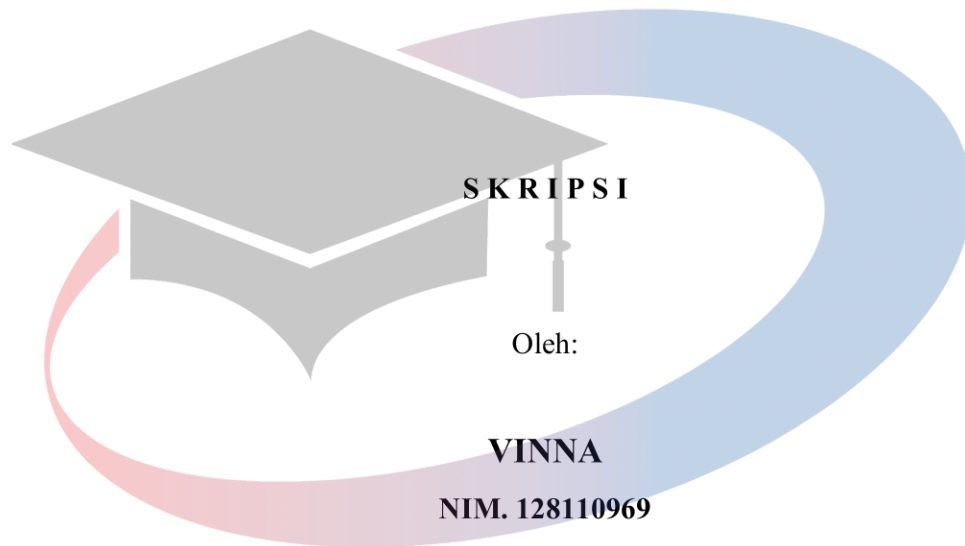


**PENGARUH VARIABEL KEUANGAN DAN NON KEUANGAN
TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* SAHAM PADA
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN PENAWARAN
SAHAM PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010-2014**



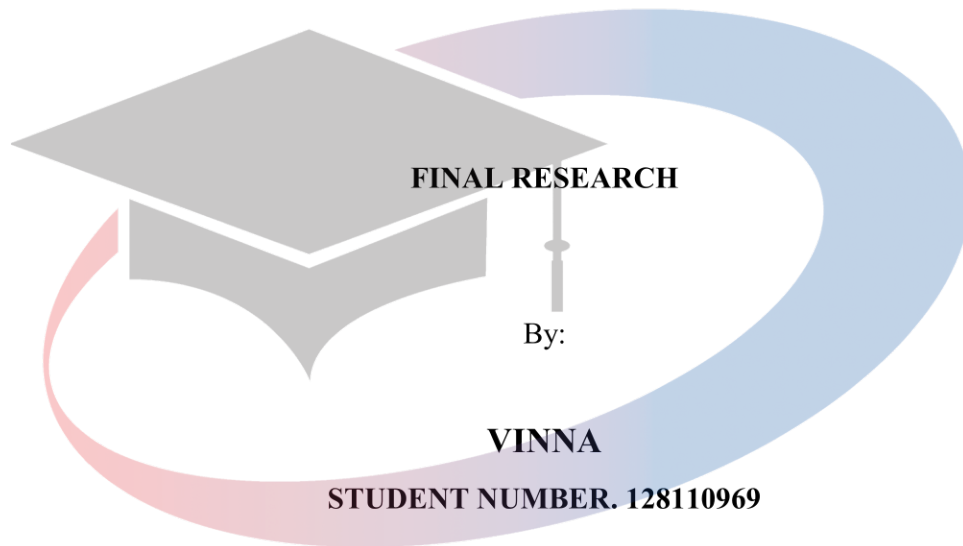
UNIVERSITAS
MIKROSKIL

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL**

MEDAN

2016

**THE INFLUENCE OF FINANCIAL AND NON FINANCIAL
VARIABLES ON STOCK UNDERPRICING LEVEL AT
COMPANY WHICH CONDUCTED INITIAL PUBLIC
OFFERING IN INDONESIA STOCK EXCHANGE
PERIOD 2010-2014**



**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**



STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI

MIKROSKIL

MEDAN

2016

LEMBARAN PENGESAHAN

PENGARUH VARIABEL KEUANGAN DAN NON KEUANGAN
TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* SAHAM PADA
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN PENAWARAN
SAHAM PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010-2014

SKRIPSI

Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan Guna
Mendapatkan Gelar Sarjana Sastra Satu
Program Studi Akuntansi

Oleh:


VINNA

NIM. 128110969

Disetujui Oleh:

Dosen Pembimbing I,

Dosen Pembimbing II,


(Dr. Mimpin Ginting, M.S.)


(Suriani Ginting, S.E., M.Si.)

Medan, 05 Agustus 2016

Diketahui dan Disahkan Oleh:

Ketua Program Studi
Akuntansi,



(Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si.)

SURAT PERNYATAAN
Perihal: Penulisan Tugas Akhir

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa STIE-Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut:

Nama : Vinna
NIM : 128110969
Program Studi : Akuntansi
Konsentrasi Bidang : Akuntansi Bisnis

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut:

Judul Tugas Akhir: Pengaruh Variabel Keuangan dan Non Keuangan Terhadap Tingkat *Underpricing* Saham pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014

Sehubungan dengan Tugas Akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa **Penelitian Tugas Akhir dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya.** Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh Program studi Akuntansi STIE Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 05 Agustus 2016

Saya yang membuat pernyataan,



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh variabel keuangan dan non keuangan terhadap tingkat *underpricing* saham. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah tingkat *underpricing* saham, sedangkan variabel independennya adalah *financial leverage*, ukuran perusahaan, *return on equity*, *earning per share*, umur perusahaan, reputasi *underwriter*, reputasi auditor, dan *fractional holding*.

Populasi dalam penelitian ini adalah 123 perusahaan yang melakukan penawaran saham perdana di BEI tahun 2010-2014. Metode pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh sampel sebanyak 87 perusahaan. Pengujian menggunakan analisis regresi linear berganda.

Berdasarkan hasil pengujian data, secara simultan menunjukkan *financial leverage*, ukuran perusahaan, *return on equity*, *earning per share*, umur perusahaan, reputasi *underwriter*, reputasi auditor, dan *fractional holding* berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* saham. Secara parsial, hanya *return on equity* dan reputasi auditor yang berpengaruh signifikan negatif terhadap tingkat *underpricing* saham, sedangkan *financial leverage*, ukuran perusahaan, *earning per share*, umur perusahaan, reputasi *underwriter*, dan *fractional holding* tidak berpengaruh signifikan.

Kata Kunci: *Financial Leverage, Return on Equity, Reputasi Auditor, Fractional Holding, dan tingkat Underpricing saham*

UNIVERSITAS MIKROSKIL

ABSTRACT

This study aims to determine and analyze the influence of financial and non financial variables on stock underpricing level. The dependent variable in this study is stock underpricing level, while the independent variable is financial leverage, firm size, return on equity, earning per share, age company, underwriter reputation, auditor reputation, and fractional holding.

The population in this study was 123 companies that conducted IPO in the Indonesia Stock Exchange in 2010-2014. The sampling method using purposive sampling method in order to obtain a sample of 87 companies. This testing are using multiple linear regression analysis.

Based on the data of test results, simultaneously show that financial leverage, company size, return on equity, earnings per share, age company, underwriter reputation, auditor reputation, and fractional holding influential stock underpricing level. Partially, only return on equity and auditor reputation have significant negative effect on stock underpricing level, while financial leverage, firm size, earnings per share, age company, underwriter reputation, and fractional holding don't have significant effect.

Keywords: *Financial Leverage, Return on Equity, Auditor Reputation, Fractional Holding, Stock Underpricing Level*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat karuniaNya yang telah dilimpahkan sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul “PENGARUH VARIABEL KEUANGAN DAN NON KEUANGAN TERHADAP TINGKAT UNDERPRICING SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN PENAWARAN SAHAM PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014”.

Penulis menyadari bahwa dalam penelitian skripsi ini penulis mendapat bantuan dari berbagai pihak, maka dalam kesempatan ini dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih atas segala bantuan, bimbingan dan dukungan yang telah diberikan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan kepada:

1. Bapak Dr. Mimpin Ginting, M.S., selaku Dosen Pembimbing I, yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan, serta dukungan selama proses penulisan skripsi ini.
2. Ibu Suriani Ginting, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II, yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan, serta dukungan selama proses penulisan skripsi ini.
3. Bapak Drs. Danta Sitepu, Ak., M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang telah banyak memberikan kritik dan saran dalam penulisan skripsi ini.
4. Ibu Agustina, S.Kom., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak memberikan kritik dan saran dalam penulisan skripsi ini.
5. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., M.M., selaku Ketua STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu pelaksanaan perkuliahan akademik selama ini.
6. Bapak Djoni, S.Kom., M.T.I., selaku Wakil Ketua I STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu pelaksanaan perkuliahan akademik selama ini.

7. Ibu Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu pelaksanaan perkuliahan akademik selama ini.
8. Semua Bapak dan Ibu Dosen STIE Mikroskil Medan yang telah memberikan ilmu serta membagikan pengalaman yang berharga kepada penulis, sehingga ilmu yang diperoleh dapat penulis gunakan dengan sebaik-baiknya.
9. Ayah dan Ibu tercinta yang selalu memberikan semangat, dukungan, dan kasih sayang yang melimpah, serta doa yang tiada henti untuk mendoakan penulis menjadi orang yang berguna.
10. Kakak tersayang yang selalu memberikan semangat dan dukungan.
11. Teman-teman akuntansi bisnis angkatan 2016 dan sahabat-sahabat tercintaku yang selalu memberikan semangat dan dukungan.
12. Kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu hingga terselesaikannya skripsi ini.

Tugas akhir ini dibuat untuk melengkapi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Strata Satu pada Program Studi Akuntansi STIE Mikroskil Medan. Akhir kata semoga hasil dari tugas akhir ini dapat memberikan manfaat dan bantuan bagi para pembaca sekalian. Terima kasih.

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

Medan, Agustus 2016

Penulis,

Vinna

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
ABSTRACT.....	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I : PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Ruang Lingkup Penelitian	7
1.4. Tujuan Penelitian.....	7
1.5. Manfaat Penelitian.....	8
1.6. Originalitas Penelitian	8
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1. Landasan Teori.....	10
2.1.1. Pasar Modal.....	10
2.1.2. <i>Go Public</i>	11
2.1.3. <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	13
2.1.4. Tingkat <i>Underpricing</i> Saham.....	18
2.1.5. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat <i>Underpricing</i> Saham.....	20
2.1.5.1. <i>Financial Leverage</i>	20
2.1.5.2. Ukuran Perusahaan	21
2.1.5.3. <i>Earning per Share</i>	23
2.1.5.4. <i>Return on Equity</i>	23
2.1.5.5. Umur Perusahaan	24
2.1.5.6. Reputasi <i>Underwriter</i>	24

2.1.5.7. Reputasi Auditor	26
2.1.5.8. <i>Fractional Holding</i>	27
2.2. Review Peneliti Terdahulu	27
2.3. Kerangka Pemikiran	29
2.4. Pengembangan Hipotesis.....	30
BAB III: METODE PENELITIAN	33
3.1. Jenis Penelitian	33
3.2. Lokasi Penelitian	33
3.3. Populasi dan Sampel.....	33
3.4. Metode Pengumpulan Data	34
3.5. Definisi Operasional dan Metode Pengukuran Variabel	35
3.5.1. Variabel Penelitian	35
3.5.2. Metode Pengukuran Variabel	38
3.6. Metode Analisis Data	39
3.6.1. Statistik Deskriptif.....	39
3.6.2. Pengujian Asumsi Klasik	40
3.6.2.1. Uji Normalitas.....	40
3.6.2.2. Uji Multikolinieritas.....	41
3.6.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	41
3.6.2.4. Uji Autokorelasi.....	42
3.6.3. Pengujian Hipotesis	42
3.6.3.1. Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	42
3.6.3.2. Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	43
3.6.4. Koefisien Determinasi	44
BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	45
4.1. Hasil Penelitian.....	45
4.1.1. Statistik Deskriptif.....	45
4.1.2. Pengujian Asumsi Klasik Sebelum Transformasi	48
4.1.2.1. Uji Normalitas.....	48
4.1.2.2. Uji Multikolinieritas.....	50
4.1.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	51
4.1.2.4. Uji Autokorelasi.....	52

4.1.3. Pengujian Asumsi Klasik Setelah Transformasi	53
4.1.3.1. Uji Normalitas.....	53
4.1.3.2. Uji Multikolinieritas.....	55
4.1.3.3. Uji Heteroskedastisitas.....	56
4.1.3.4. Uji Autokorelasi.....	57
4.1.4. Pengujian Hipotesis	58
4.1.4.1. Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	58
4.1.4.2. Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	59
4.1.5. Koefisien Determinasi (R^2)	62
4.2. Pembahasan	63
BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN	69
5.1. Kesimpulan.....	69
5.2. Keterbatasan	69
5.3. Saran	70
DAFTAR PUSTAKA	71
LAMPIRAN.....	73

UNIVERSITAS MIKROSKIL

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Fenomena Underpricing di Bursa Efek Indonesia	2
Tabel 1.2. Rata-Rata <i>Financial Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, <i>Earning Per Share</i> , <i>Return On Equity</i> , <i>Fractional Holding</i> , dan <i>Underpricing Saham</i> pada Perusahaan yang Melakukan <i>Initial Public Offering</i> Periode 2010-2014	3
Tabel 2.1. Perbedaan Pasar Perdana dan Pasar Sekunder	14
Tabel 2.2. Jadwal Penawaran Umum Hingga Pencatatan Efek	17
Tabel 2.3. Review Peneliti Terdahulu (Theoretical Mapping)	27
Tabel 3.1. Pengambilan Sampel Berdasarkan Kriteria	34
Tabel 3.2. Definisi Operasional Variabel.....	38
Tabel 4.1. <i>Descriptive Statistics</i>	45
Tabel 4.2. Uji Kolmogorov-Smirnov (K-S) Sebelum Transformasi.....	50
Tabel 4.3. Uji Multikolinieritas Sebelum Transformasi	50
Tabel 4.4. Uji Glejser Sebelum Transformasi.....	52
Tabel 4.5. <i>Run Test</i> Sebelum Transformasi	52
Tabel 4.6. Uji Kolmogorov-Smirnov (K-S) Setelah Transformasi.....	55
Tabel 4.7. Uji Multikolinieritas Setelah Transformasi.....	55
Tabel 4.8. Uji Glejser Setelah Transformasi	57
Tabel 4.9. <i>Run Test</i> Setelah Transformasi	57
Tabel 4.10. Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	58
Tabel 4.11. Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	59
Tabel 4.12. Koefisien Determinasi (R^2).....	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	29
Gambar 4.1. Grafik Histogram Sebelum Transformasi	48
Gambar 4.2. Grafik P-P Plot Sebelum Transformasi.....	49
Gambar 4.3. Grafik <i>Scatterplot</i> Sebelum Transformasi.....	51
Gambar 4.4. Grafik Histogram Setelah Transformasi	53
Gambar 4.5. Grafik P-P Plot Setelah Transformasi.....	54
Gambar 4.6. Grafik <i>Scatterplot</i> Setelah Transformasi.....	56



UNIVERSITAS
MIKROSKIL

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Populasi Perusahaan yang Melakukan Penawaran Saham Perdana di BEI Periode 2010-2014	73
Lampiran 2. Data Sampel Perusahaan yang Melakukan Penawaran Saham Perdana di BEI Periode 2010-2014	77
Lampiran 3. Daftar 25 Underwriter Teraktif Periode 2010-2014	83
Lampiran 4. Hasil Pengolahan Data Sebelum Transformasi	85
Lampiran 5. Hasil Pengolahan Data Setelah Transformasi	89



UNIVERSITAS
MIKROSKIL