

**HUBUNGAN REPUTASI *UNDERWRITER* DAN *LEVERAGE*
KEUANGAN DENGAN *UNDERPRICING* SAHAM SAAT
INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) TAHUN 2009 – 2013**

SRI MARLIA

8105101802



**Skripsi Ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Pendidikan pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri
Jakarta**

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI
KONSENTRASI PENDIDIKAN AKUNTANSI
JURUSAN EKONOMI DAN ADMINISTRASI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2014**

***THE CORRELATION OF UNDERWRITER'S REPUTATION
AND FINANCIAL LEVERAGE WITH UNDERPRICING OF
STOCK AT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) PERIOD 2009
UNTIL 2013***

SRI MARLIA

8105101802



Skripsi is Written as Part of Bachelor Degree in Education Accomplishment.

**STUDY PROGRAM OF ECONOMICS EDUCATION
CONCENTRATION IN ACCOUNTING EDUCATION
DEPARTEMENT OF ECONOMICS AND ADMINISTRATION
FACULTY OF ECONOMICS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2014**

ABSTRAK

SRI MARLIA. *Hubungan antara Reputasi Underwriter dan Leverage Keuangan dengan Underpricing Saham Saat Initial Public Offering (IPO) Tahun 2009 – 2013*. Skripsi. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Jakarta. 2014.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji hubungan yang ada pada reputasi *underwriter* dan *leverage* keuangan dengan *underpricing* saham perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di pasar modal tahun 2009 sampai 2013.

Metode penelitian yang digunakan adalah metode survei dengan prosedur analisis deskriptif dan analisis statistik menggunakan uji regresi dan uji korelasi. Penelitian ini menggunakan data sekunder, data yang dibutuhkan untuk menentukan reputasi *underwriter* adalah nama *lead underwriter* emiten saat IPO dan pemeringkatan yang dilakukan BEI melalui *20 Most Active Brokerage House Monthly* tahun 2009 – 2013 yang dinilai dengan angka atau variabel *dummy* dan data yang digunakan untuk menentukan *leverage* keuangan adalah total utang dan total aset emiten tahun terakhir sebelum IPO yang diperoleh dari prospektus dengan menggunakan rumus *debt to asset ratio*. Sedangkan untuk *underpricing* menggunakan data harga penawaran perdana dan harga penutupan hari pertama listing di BEI. Penarikan sampel, pada penelitian ini, menggunakan metode *random sampling* (sampel acak) menggunakan tabel *Isaac*. Dalam penelitian ini, sampel yang digunakan adalah 72 perusahaan yang melakukan *go public* pada tahun 2009 – 2013 di Indonesia.

Persamaan regresi dalam penelitian ini adalah $\hat{Y} = 47,977 - 15,259X_1 - 24,292X_2$. Dari hasil analisis menunjukkan bahwa reputasi *underwriter* dan *leverage* keuangan masing-masing berhubungan negatif signifikan dengan *underpricing*. Secara silmutan, hubungan yang terjadi antara reputasi *underwriter* dan *leverage* keuangan dengan *underpricing* adalah berhubungan secara signifikan dengan korelasi sedang. Kemampuan reputasi *underwriter* dan *leverage* keuangan menerangkan *underpricing* sebesar 21,4%.

Kata kunci: *Underpricing, Reputasi Underwriter, Leverage Keuangan, Initial Public Offering (IPO)*

ABSTRACT

SRI MARLIA. *The Correlation of Underwriter's Reputation and Financial Leverage with Underpricing of Stock at Initial Public Offering (IPO) Period 2009 until 2013*. Skripsi. Faculty of Economics. State University of Jakarta. 2014.

This study aims to examine the correlations that exist in the underwriter's reputation and financial leverage with the company's stock underpricing when Initial Public Offering (IPO) in the stock market in 2009 – 2013.

The method used is survey method with a descriptive analysis procedures and statistical analysis with regression and correlation tests. This research used the secondary data, the data needed to determine the underwriter's reputation is the name of the IPO issuer's lead underwriters and the underwriter's rating in the 20 Most Active Stock Exchange Brokerage House Monthly in 2009-2013 were assessed with a dummy variable and data used to determine financial leverage is total debts and total assets of the issuer's last year before the IPO that obtained from Prospectus by using the formula of debt to asset ratio. And for the use of underpricing data is the IPO price and the closing price of the first day of listing on the Stock Exchange (IDX). In this study, sampling used is a random sampling method using tables Isaac. In this study, the samples used is 72 companies that go public in the year 2009 to 2013 in Indonesia.

Regression equation in this study is $Y = 47,977 - 15,259X_1 - 24,292X_2$. From the results of the analysis, indicate that the underwriter's reputation and financial leverage each significantly negatively associated with underpricing. Silmutantly, the correlation between underwriter reputation and financial leverage with underpricing is significantly related with a moderate degree of correlation. The ability of the underwriter's reputation and financial leverage explain underpricing is 21.4%.

Key Words: Underpricing, Underwriter's Reputation, Financial Leverage, Initial Public Offering (IPO)

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

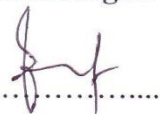

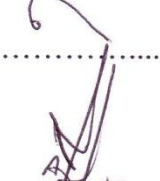
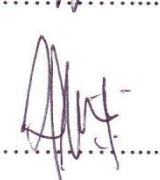

**“Hubungan Reputasi *Underwriter* dan *Leverage* Keuangan dengan
Underpricing Saham saat *Initial Public Offering* (IPO) tahun 2009 – 2013”**

**Sri Marlia
(8105101802)**

**Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi**



Drs. Dedi Purwana ES, M. Bus
NIP. 196712071992031001

Nama	Jabatan	Tandatangan	Tanggal
1. <u>Santi Susanti, S.Pd., M.Ak</u> NIP. 197701132005012002	Ketua		7 Juli 2014
2. <u>Erika Takidah, S.E., M.Si.</u> NIP. 197511112009122001	Sekretaris		7 Juli 2014
3. <u>Dra. Sri Zulaihati, M.Si.</u> NIP. 196102281986022001	Penguji Ahli		7 Juli 2014
4. <u>Ati Sumiati, S.Pd., M.Si.</u> NIP.197906102008012028	Pembimbing I		8 Juli 2014
5. <u>Susi Indriani, SE.,M.S.Ak.</u> NIP. 197608202009122001	Pembimbing II		8 Juli 2014

Tanggal Lulus 4 Juli 2014

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di perguruan tinggi lain.
2. Skripsi ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, Juli 2014
Yang Membuat Pernyataan,



Sri Marlia
No. Reg. 8105101802

PERSEMBAHAN DAN MOTTO

“GOD is the best DIRECTOR in the world, just think postively”

Kupersembahkan hasil kerja kerasku ini spesial untuk,

Rabbku yang hanya memberi yang terbaik dalam hidupku dengan segala ke-
Mahaan-Nya ☺

Rasulku, tauladan paling sempurna, terimakasih atas tiap jerih perjuanganmu ☺

Ibu dan **Mama** yang dengan setiap kerelaan memberi dalam setiap pinta..

Kang Yudi dan **Kang Yadi** yang selalu siap sedia menjadi penjaga..

Mba dan **Teteh** yang bersedia menjadikanku adiknya..

Malaikat kecil yang tak pernah bisa membuatku marah (**Rei**, **Aam**, dan **Kanza**)..

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Hubungan Reputasi *Underwriter* dan *Leverage* Keuangan dengan *Underpricing* Saham Saat *Initial Public Offering* (IPO) tahun 2009 – 2013.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Pendidikan pada Jurusan Ekonomi & Administrasi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta. Dalam menyusun laporan ini, penulis banyak memperoleh bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Kedua orang tua saya, Achmad Misri dan Siti Hasanah, yang telah memberikan semua hidupnya dan segalanya untuk saya.
2. Drs. Dedi Purwana, E.S., M.Bus., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta;
3. Drs. Nurdin Hidayat M., M.Si. selaku Ketua Jurusan Ekonomi & Administrasi;
4. Dr. Siti Nurjanah, SE, M.Si. selaku Ketua Program Studi Pendidikan Ekonomi;
5. Santi Susanti, S.Pd., M.Ak., selaku Ketua Konsentrasi Pendidikan Akuntansi;

6. Ati Sumiati, S.Pd., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I yang telah rela meluangkan waktunya untuk membimbing penulisan skripsi ini.
7. Susi Indriani, SE., MS.Ak. selaku Dosen Pembimbing II yang telah rela meluangkan waktunya untuk membimbing penulisan skripsi ini.
8. Kedua abang (kakang) saya beserta keluarga atas dukungan dan kasih sayangnya; dan
9. Teman-teman di Pendidikan Akuntansi Reguler 2010 (Ayu, Ea, Arum, Epi, Helda, dll) teman-teman satu bimbingan (Romli, Dian, Nunung, dll), teman-teman HMJ Bersinergi (BPH dan ADTAN), teman² Kosan Muslimah 45 (Lina, Kak Ella, Kak Woro), serta semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terima kasih atas dukungan dan masukan serta doa yang selalu diberikan kepada saya selama ini.

Penulis menyadari bahwa dalam menyusun karya tulis ini masih jauh dari sempurna, untuk itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun. Penulis berharap semoga laporan ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi pembaca umumnya.

Jakarta, Juli 2014

Sri Marlia