

**PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN STRUKTUR *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN KEBIJAKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING***

**S K R I P S I**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Jurusan Akuntansi



Disusun Oleh:

**LUKY ANDREYAS**  
**2012310722**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2016**

**PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN STRUKTUR *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN KEBIJAKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING***

Diajukan oleh :

**LUKY ANDREYAS**

**2012310722**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 09 Januari 2016



**Soni Agus Irwandi, S.E., Ak., M.Si, CA**

# SKRIPSI

**PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN STRUKTUR *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* SAHAMPADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN KEBIJAKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING***

Disusun Oleh

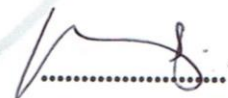
**LUKY ANDREYAS**

**NIM : 2012310722**


Dipertahankan di depan Tim Penguji  
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
Pada tanggal 17 Februari 2016

Tim Penguji

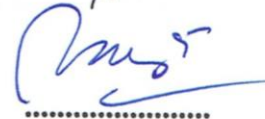
**Ketua : Dr. Nanang Shonhadji, S.E.,Ak.,M.Si., CA.**



**Sekretaris : Soni Agus Irwandi, S.E.,Ak.,M.Si., CA.**



**Anggota : Triana Mayasari, S.E.,Ak.,M.Si., CA.**



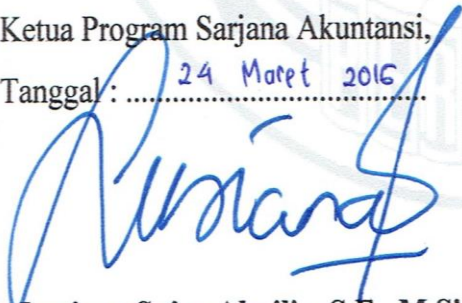
## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Luky Andreyas  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 19 Mei 1994  
N.I.M : 2012310722  
Jurusan : Akuntansi  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : Pengaruh Faktor Keuangan dan Struktur *Good Corporate Governance* terhadap Tingkat Underpricing Saham pada perusahaan yang melakukan kebijakan *Initial Public Offering*.

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Akuntansi,

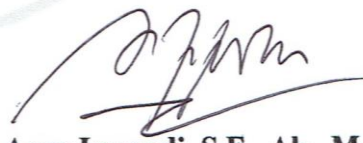
Tanggal: 24 Maret 2016



**(Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., QIA.)**

Dosen Pembimbing,

Tanggal: 04 Maret 2016



**(Soni Agus Irwandi, S.E., Ak., M.Si., CA.)**

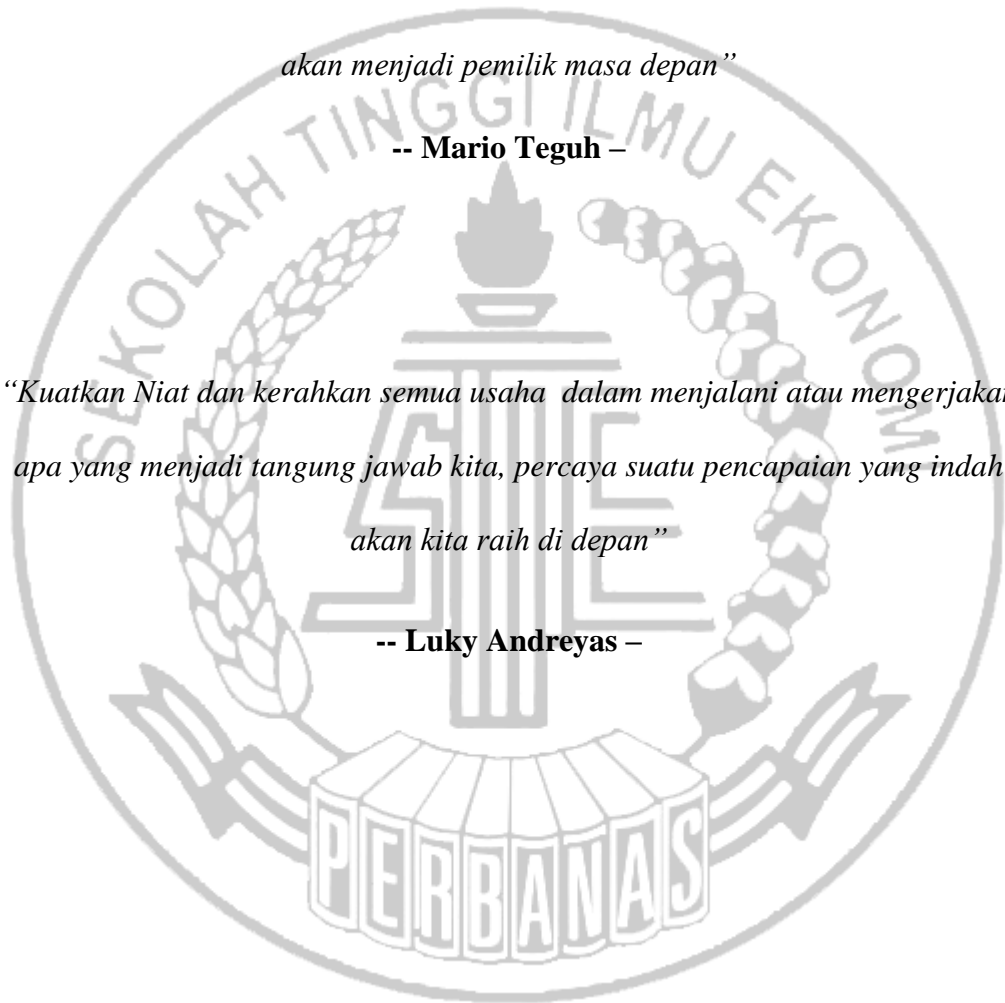
## MOTTO

*“Orang-orang yang berhenti belajar akan menjadi pemilik masa lalu. Dan orang-orang yang masih terus belajar, akan menjadi pemilik masa depan”*

**-- Mario Teguh --**

*“Kuatkan Niat dan kerahkan semua usaha dalam menjalani atau mengerjakan apa yang menjadi tanggung jawab kita, percaya suatu pencapaian yang indah akan kita raih di depan”*

**-- Luky Andreyas --**



## PERSEMBAHAN

*Skripsi ini saya persembahkan kepada semua orang yang telah membantu dan mensupport dalam proses penyelesaian skripsi ini.*

- **ALLAH SWT**

*Segala puji hanya bagi Allah SWT yang telah memberi petunjuk dan hidayah-Nya atas karunia dan kemudahan serta kesehatan yang telah diberikan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan lancar dan tepat waktu.*

- **Keluarga**

*Terima kasih kepada kedua orang tua saya, Bapak Herwandi dan Ibu Jumi Astutik yang selalu memberikan semangat, dorongan dan doa yang luar biasa untuk anakmu ini untuk penyelesaian skripsi ini. Terima kasih kepada kakak satu-satunya Wiji Choriyah yang selalu mensupport dan memberi saran serta membantu proses penyelesaian skripsi ini. Semoga hasil yang saya dapatkan dapat diterapkan di dunia yang sebenarnya dan dapat membanggakan kalian. Amin yaa robal allamin*

- ***Dosen Pembimbing***

*Terima kasih kepada Bapak Soni Agus Irwandi, S.E.,Ak.,M.Si., CA. Selaku dosen pembimbing saya yang telah banyak membantu dan proses pembelajaran, penulisan skripsi saya ini.*

- ***Teman-teman...***

- ***Konco Plek***

*Hartika Prawidaningrum Harapap (HAP) yang menjadi teman terbaik selama kuliah dari awal HARMONI sampai kuliah-pun selalu sekelas.*

*Arsy Eza Febie R. Yang selalu membantu penyelesaian skripsi dan selalu menjadi teman dikala saling gabut.*

- ***Teman Organisasi "FIDUCIA"***

*Terima kasih kepada BPH-Ku Pak Men Dyan Bagus, Sekretaris-ku Safrina Amelia, Bendahara-ku Dian Pramesti, Si Kecil Yuhyi Nurunnuas Uni dan semua keluarga besar FIDUCIA 2k14-2k16 yang selalu memberi dorongan dan canda tawa selama proses penyelesaian.*

- ***Teman Seperjuangan***

*Makasi banyak sudah banyak membantu selama kuliah berlangsung, makasi kerjasamanya, makasi contekannya makasi semua ceritanya selama kuliah. Sukses trus rekk.....*



*(Anggria Aprilia Ningrum, Dwi Feni Wulan, Rosa Amalia, Sylvi Nuraini)*

○ ***The Sonix Team***

*Terima kasih buat tim yang solid, Hasifa Putiani, Mega Maharani, Irine Dwi, Vennna Dita, Rizky Fidiarti, Redilla, Florentina dan Suci Ayu yang menjadi teman seperjuangan bimbingan dan menjadi teman diskusi, teman curhatan galau karna skripsi. Terima kasih canda tawa-nya selama proses bimbingan berlangsung.*

○ ***Bro n Sis***

*Makasi banyak buat mas bro dan mbak bro yang selalu menemani saat buntu ngerjain skripsi, (Arif Firmansah, Moch Husni, Pudji Adi Irwanto, Ekky Sahertian, Sahl Hilmy Alim, Putri Octavia, Rofi Sekar, Yunita, Wahyu Fadhila (Biju), Wahyu Setyo (Hambe))*

○ ***Lain-lain.....***

*Makasi buat kalian yang sudah mensupport dalam penyelesaian skripsi ini walaupun hanya sekedar datang dan pergi wkwkwkwk.....*



## KATA PENGANTAR

Segala puji hanya bagi Allah SWT yang telah memberi petunjuk dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN STRUKTUR *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN KEBIJAKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING*”**.

Proses penulisan skripsi ini merupakan sebuah pengalaman yang sangat berharga. Pengalaman yang tidak hanya memberikan tantangan dalam segi keilmuan tetapi juga sarat ujian mental dan fisik, yang mungkin akan sangat berat jika tidak ada pihak-pihak yang bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya untuk membantu penulis.

Dengan selesainya skripsi ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Lutfi, S.E., M.Fin sebagai Ketua STIE Perbanas Surabaya
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si sebagai Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya
3. Bapak Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si, CA sebagai Dosen Wali yang telah membantu penulis dalam proses kuliah di STIE Perbanas Surabaya
4. Bapak Soni Agus Irwandi, S.E., Ak., M.Si, CA sebagai Dosen Pembimbing yang telah membantu dan membimbing penulis selama penyelesaian skripsi ini
5. Bapak Prof. Dr. Drs. R. Wilopo, Ak., M.Si, CFE, Ibu Nurul Hasanah Uswati Dewi, S.E., M.Si, Ibu Triana Mayasari, S.E., Ak., M.Si, CA dan Ibu Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA selaku dosen penguji proposal skripsi yang memberikan saran dalam penulisan proposal skripsi
6. Bapak Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si, CA dan Ibu Ibu Triana Mayasari, S.E., Ak., M.Si, CA selaku dosen penguji skripsi yang memberikan saran dalam penulisan skripsi.

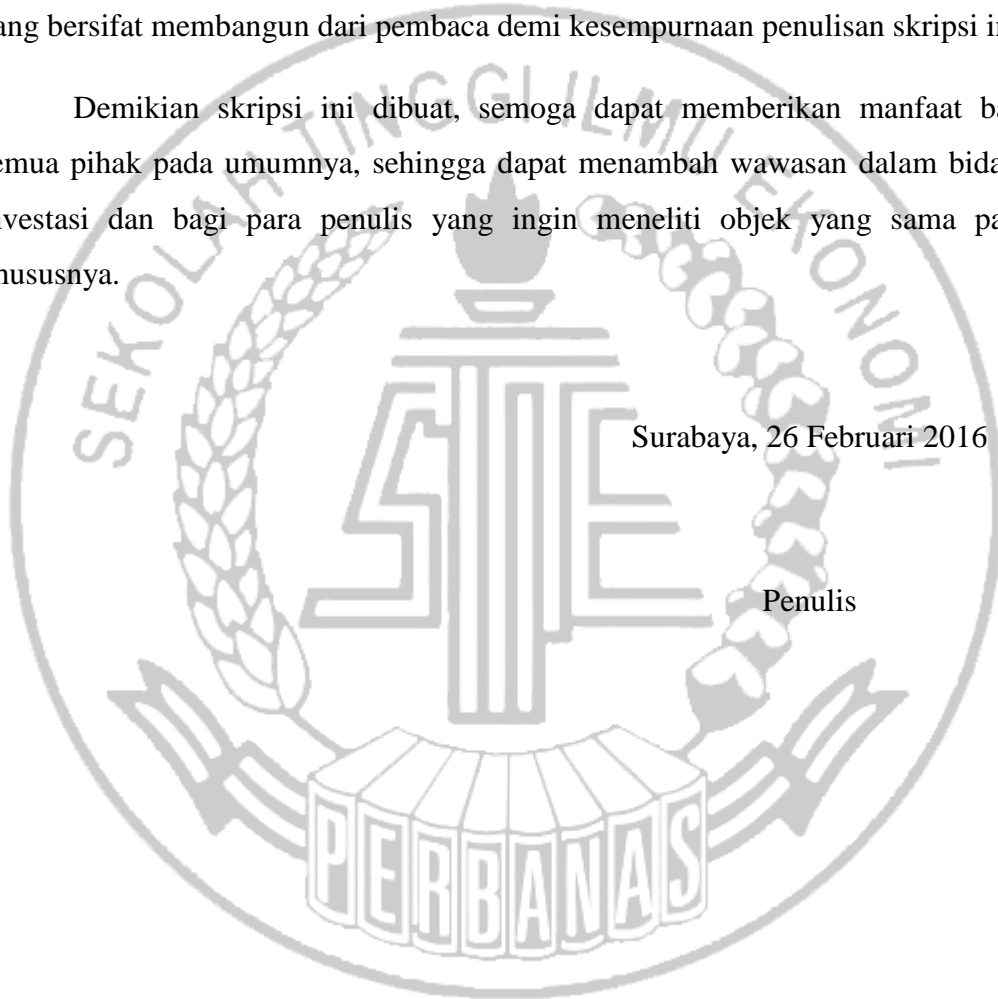
7. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen, Karyawan, Staff dan Civitas Akademik STIE Perbanas Surabaya
8. Kedua orang tua dan keluarga yang selalu mendukung, membimbing dan mendoakan saya selama menyelesaikan studi.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, sehingga penulis masih memerlukan saran, kritik, dan masukan yang bersifat membangun dari pembaca demi kesempurnaan penulisan skripsi ini.

Demikian skripsi ini dibuat, semoga dapat memberikan manfaat bagi semua pihak pada umumnya, sehingga dapat menambah wawasan dalam bidang investasi dan bagi para penulis yang ingin meneliti objek yang sama pada khususnya.

Surabaya, 26 Februari 2016

Penulis



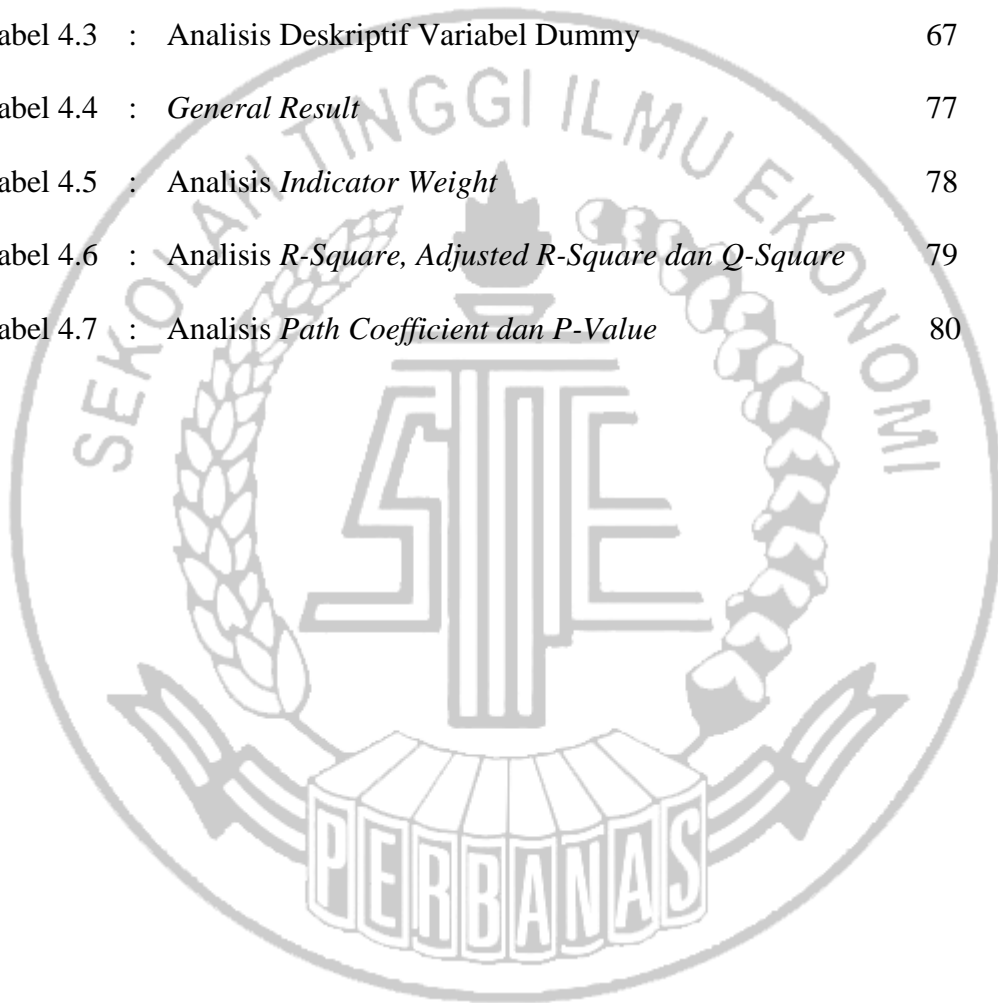
## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>ABSTRAK/RINGKASAN</b> .....	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi .....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>9</b>
2.1 Penelitian Terdahulu .....	9
2.2 Landasan Teori .....	19
2.2.1 <i>Initial Public Offering (IPO)</i> .....	19
2.2.2 Teori Agensi .....	27
2.2.3 <i>Underpricing</i> .....	29
2.2.4 Faktor Keuangan .....	33
2.2.5 <i>Good Corporate Governance</i> .....	35
2.2.6 Hubungan Antar Variabel .....	39
2.3 Kerangka Pemikiran .....	46
2.4 Hipotesis Penelitian .....	47
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>48</b>
3.1 Rancangan Penelitian .....	48
3.2 Batasan Penelitian .....	49
3.3 Identifikasi Variabel .....	49
3.3.1 Variabel Independen .....	49
3.3.1 Variabel Dependen .....	49
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	50
3.4.1 <i>Underpricing</i> .....	50
3.4.2 Faktor Keuangan .....	50

3.4.3	Struktur <i>Good Corporate Governance</i> .....	52
3.4.4	Reputasi <i>Underwriter</i> .....	53
3.5	Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	53
3.5.1	Populasi Penelitian .....	53
3.5.2	Sampel Penelitian .....	53
3.5.3	Teknik Pengambilan Sampel .....	53
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data .....	54
3.7	Teknik Analisis Data .....	55
<b>BAB IV</b>	<b>GAMBARAN SUBJEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA</b> .....	<b>59</b>
4.1	Gambaran Subjek Penelitian .....	59
4.2	Analisis Data .....	61
4.2.1	Analisis Deskriptif .....	61
4.2.2	Analisis Statistik .....	69
4.3	Pembahasan .....	81
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP</b> .....	<b>95</b>
5.1	Kesimpulan .....	95
5.2	Keterbatasan .....	97
5.3	Saran .....	98
<b>DAFTAR RUJUKAN</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu	14
Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel Penelitian	60
Tabel 4.2 : Analisis Deskriptif	62
Tabel 4.3 : Analisis Deskriptif Variabel Dummy	67
Tabel 4.4 : <i>General Result</i>	77
Tabel 4.5 : Analisis <i>Indicator Weight</i>	78
Tabel 4.6 : Analisis <i>R-Square, Adjusted R-Square dan Q-Square</i>	79
Tabel 4.7 : Analisis <i>Path Coefficient dan P-Value</i>	80



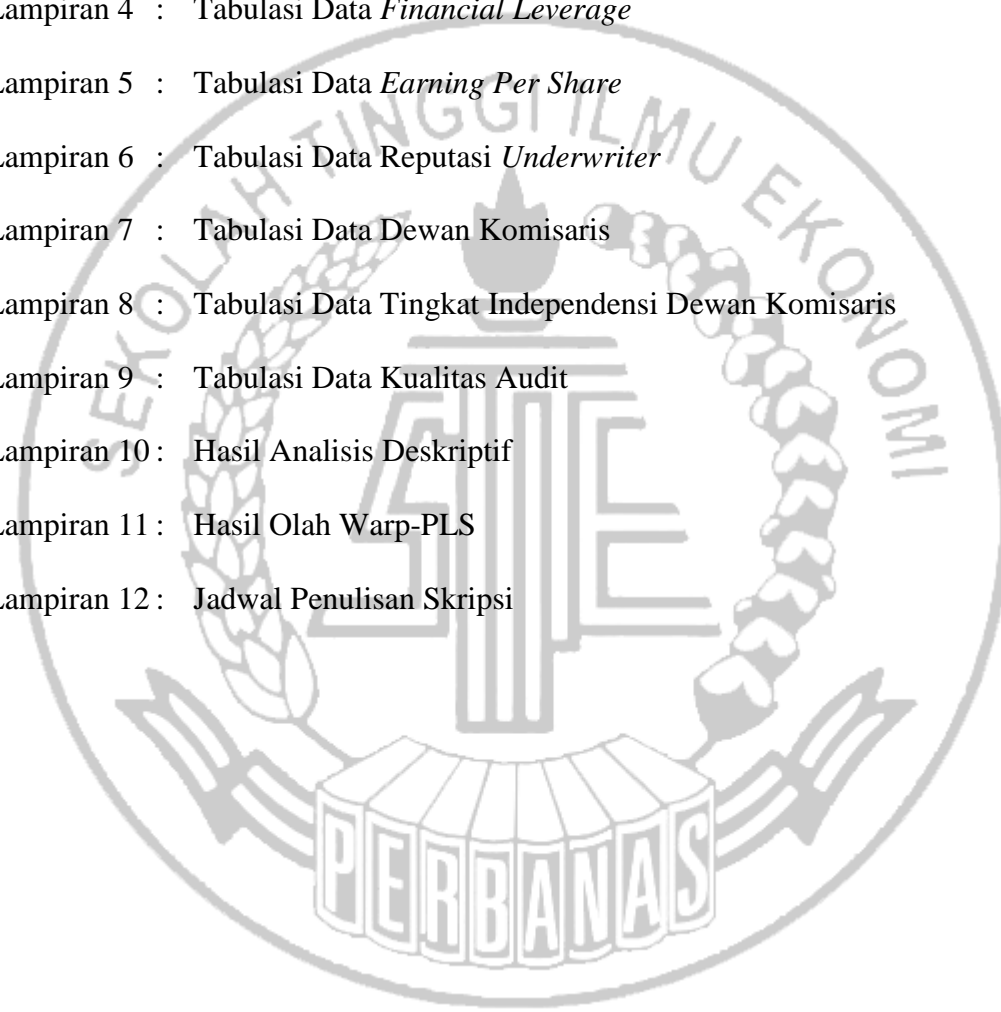
## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	47
Gambar 4.1 : Hubungan Dalam Model PLS	71
Gambar 4.2 : Rancangan <i>Outer Model</i> dan <i>Inner Model</i>	73
Gambar 4.3 : Evaluasi Model PLS	75



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Hasil Seleksi Sampel
- Lampiran 2 : Tabulasi Data *Underpricing*
- Lampiran 3 : Tabulasi Data *Return On Asset*
- Lampiran 4 : Tabulasi Data *Financial Leverage*
- Lampiran 5 : Tabulasi Data *Earning Per Share*
- Lampiran 6 : Tabulasi Data Reputasi *Underwriter*
- Lampiran 7 : Tabulasi Data Dewan Komisaris
- Lampiran 8 : Tabulasi Data Tingkat Independensi Dewan Komisaris
- Lampiran 9 : Tabulasi Data Kualitas Audit
- Lampiran 10 : Hasil Analisis Deskriptif
- Lampiran 11 : Hasil Olah Warp-PLS
- Lampiran 12 : Jadwal Penulisan Skripsi





***EFFECT OF FINANCIAL FACTORS AND GOOD CORPORATE  
GOVERNANCE STRUCTURE ON THE LEVEL UNDERPRICING  
STOCK COMPANY DO THE POLICY  
INITIAL PUBLIC OFFERING***

**Luky Andreyas**

**STIE Perbanas Surabaya**

Email: [2012310722@students.perbanas.ac.id](mailto:2012310722@students.perbanas.ac.id)

**ABSTRACT**

*Initial Public Offering (IPO) is company activity in order to public offer of primary share sale and to be go public company. These shares can give initial return or underpricing. Underpricing is a phenomena that occurs when determining the price of share in the primary marker is lower than the share price in the secondary market.*

*Intention of this research is to analysis of the infuence of the financial factor and good corporate governance structures to underpricing period 2011-2014. In that period there were 54 companies that may be used in this study. This study used test equipment WarpPLS (Partial Least Square) version 5.*

*Results of this study showed that the variables simultaneously financial factors affect the level of underpricing of shares, whereas for variable underwriter reputation and good corporate governance structure does not affect the level of underpricing shares.*

**Keywords:** *Underpricing, financial factors, underwriter reputation and good corporate governance structure.*