

---

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERSENTASE PENAWARAN SAHAM,  
INFLASI DAN REPUTASI *UNDERWRITER* TERHADAP TINGKAT  
*UNDERPRICING* SAHAM**

**SKRIPSI**

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



Oleh :  
**RINDYA MAHARDINI**

2014310616

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI FERBANAS  
SURABAYA  
2018**

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERSENTASE PENAWARAN SAHAM,  
INFLASI DAN REPUTASI *UNDERWRITER* TERHADAP TINGKAT  
*UNDERPRICING* SAHAM**

Diajukan oleh :

**RINDYA MAHARDINI**

**2014310616**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 21 Januari 2018



**(Riski Aprillia Nita, SE., MA)**

**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERSENTASE PENAWARAN SAHAM,  
INFLASI DAN REPUTASI *UNDERWRITER* TERHADAP TINGKAT  
*UNDERPRICING* SAHAM**

Disusun oleh

**RINDYA MAHARDINI**

**2014310616**

Dipertahankan di depan Tim Penguji

Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi

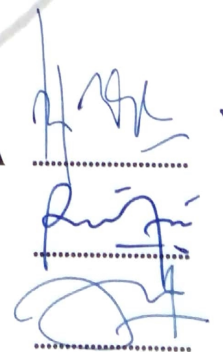
Pada tanggal 6 Februari 2018

Tim Penguji

**Ketua : Nurul Hasanah Uswati Dewi, S.E., M.Si., CTA** .....

**Sekretaris : Riski Aprillia Nita, S.E., M.A** .....

**Anggota : Dian Oktarina, S.E., M.M** .....



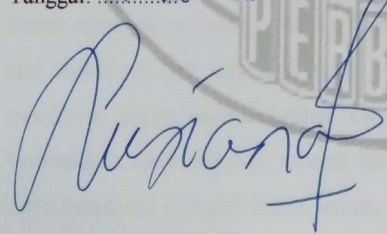
## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Rindya Mahardini  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 20 juli 1996  
N.I.M : 2014310616  
Program Studi : Akuntansi  
Program Pendidikan : Sarjana  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : Pengaruh Profitabilitas, Persentase Penawaran Saham, Inflasi dan Reputasi *Underwriter* Terhadap Tingkat *Underpricing* Saham

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi,  
Tanggal: 22 Maret 2018

Dosen Pembimbing,  
Tanggal: 16 MAR' 2018.



(Dr. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si)



(Riski Aprillia Nita, SE., MA)

## PERSEMBAHAN

Bismillahirrohmanirrohim

Dengan rahmat Allah yang maha pengasih lagi maha penyayang. Sembah sujud serta syukur kepada Allah SWT yang telah memberikanku kekuatan dan membekaliku dengan ilmu. Atas karunia dan kemudahan yang Engkau berikan, akhirnya skripsi yang sederhana ini dapat terselesaikan. Shalawat dan salam selalu terlimpahkan kepada Rasulullah Muhammad SAW.

*Kupersembahkan karya sederhana ini kepada orang yang sangat kusayangi*

### **Mama dan Papa**

Sebagai tanda bakti, hormat, dan rasa terimakasih yang tak terhingga kupersembahkan karya sederhana ini kepada mama dan papa yang telah memberikanku kasih sayang dan cinta yang tiada terhingga. Terimakasih untuk segala dukungan berupa materi maupun non-materi. Terimakasih untuk segala motivasi yang kalian berikan padaku hingga akhirnya aku mampu dan semangat dalam mengerjakan karya sederhana ini. Terimakasih mama, terimakasih papa ☺

### **My Sista**

Untuk kakak dan adikku meskipun kita selalu bertengkar, percayalah aku selalu menyayangi kalian. Btw, terimakasih atas bantuan dan doa kalian selama ini. Semoga dengan kupersembahkan karya sederhanaku ini bisa membuat kalian bangga memiliki saudara sepertiku. Hehe.

### **Partai Gincu**

Untuk partai gincu (Audia, Christy, Dinda, Hivi, Naris) terimakasih atas dukungan dan semangat yang selalu kalian berikan. Terimakasih telah membantu dalam menyelesaikan karya sederhana ini dengan sangat sabar. Terimakasih sudah menjadi sahabat baik selama di perbanas. Ku persembahkan karya sederhana ini untuk kalian semua, sebagai tanda terimakasihku. Hihi.

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil'alamin. Puji syukur kehadiran Allah SWT, atas limpahan rahmat dan Karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memnuhi salah satu syarat kelulusan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di STIE Perbanas Surabaya. Skripsi ini mungkin tidak dapat diselesaikan oleh penulis tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. **Allah SWT**, yang telah memberikan Rahmat dan karunia-Nya berupa kesehatan dan kelancaran dalam pengerjaan skripsi hingga ke tahap ini.
2. **Bapak Dr. Lutfi, SE., M.Fin** selaku Ketua dari STIE Perbanas Surabaya.
3. **Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si., QIA., CPSAK** selaku Ketua Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
4. **Ibu Riski Aprilia Nita, SE., MA** selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan baik secara langsung maupun tidak langsung serta memberikan banyak ilmu kepada penulis sehingga terselesaikan skripsi ini.
5. **Bapak Moh. Bisri Effendi, S.Si., M.Si** selaku dosen wali yang selaku membimbing dan mengarahkan.
6. Seluruh Bapak dan Ibu dosen pengajar, staf akademik, staf perpustakaan STIE Perbanas Surabaya yang juga telah memberikan ilmu dan membantu dalam proses penyusunan skripsi.

Akhir kata penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata kesempurnaan. Karena itu, penulis mohon saran dan kritik yang sifatnya membangun dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita semua. Amin.

Surabaya, Januari 2018

Penulis

## DAFTAR ISI

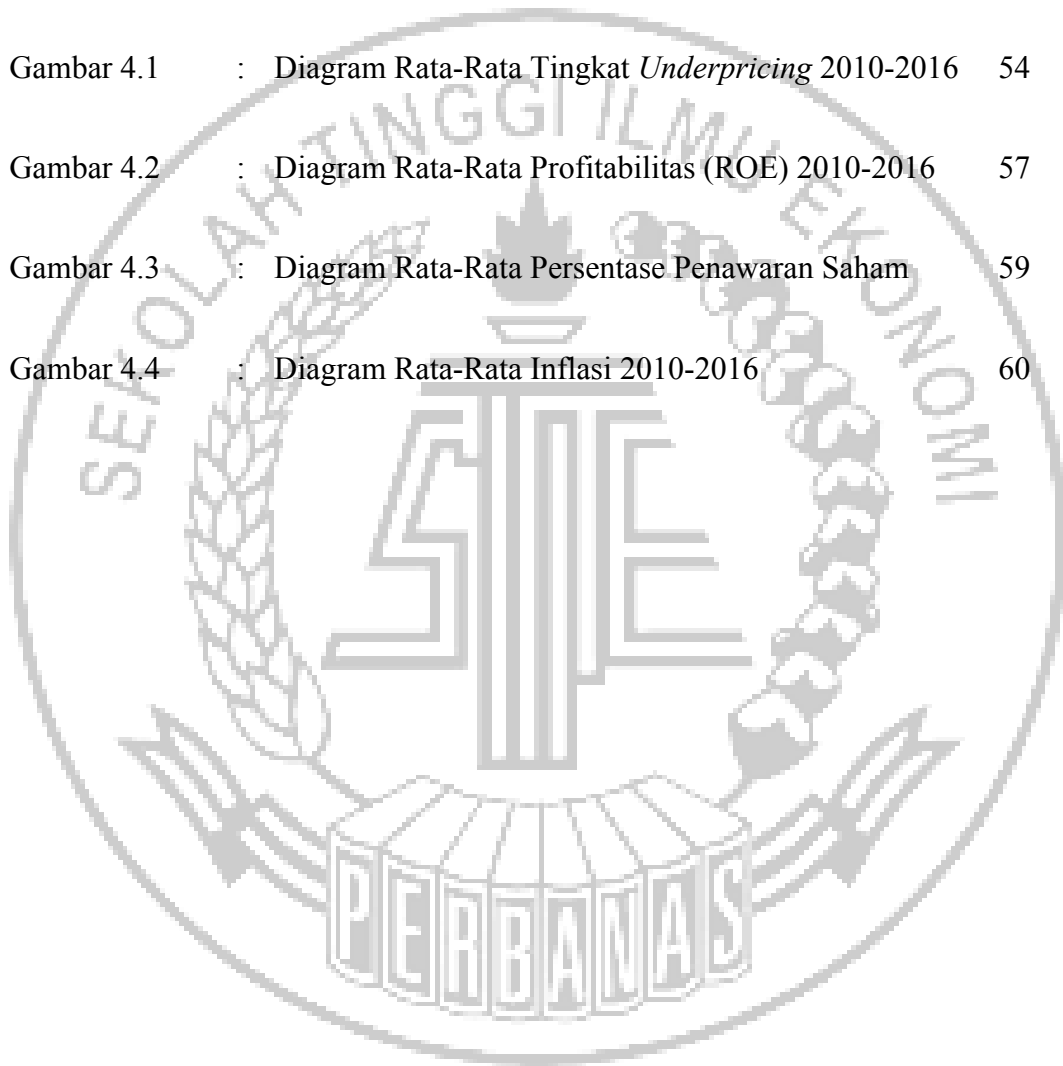
|   |             |
|---|-------------|
| <b>HALAMAN JUDUL .....</b>                  | <b>i</b>    |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI .....</b> | <b>ii</b>   |
| <b>HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI .....</b>    | <b>iii</b>  |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>      | <b>iv</b>   |
| <b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>            | <b>v</b>    |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                  | <b>vi</b>   |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                      | <b>vii</b>  |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                   | <b>ix</b>   |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                   | <b>x</b>    |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                | <b>xi</b>   |
| <b>ABSTRAK .....</b>                        | <b>xii</b>  |
| <b>ABTRACT .....</b>                        | <b>xiii</b> |
| <br>  |             |
| <b>BAB I    PENDAHULUAN.....</b>            | <b>1</b>    |
| 1.1    Latar Belakang Masalah .....         | 1           |
| 1.2    Rumusan Masalah.....                 | 6           |
| 1.3    Tujuan Penelitian.....               | 6           |
| 1.4    Manfaat Penelitian.....              | 7           |
| 1.5    Sistematika Penulisan .....          | 7           |
| <br>  |             |
| <b>BAB II    TINJAUAN PUSTAKA .....</b>     | <b>9</b>    |
| 2.1    Penelitian Terdahulu.....            | 9           |
| 2.2    Landasan Teori .....                 | 21          |
| 2.3    Kerangka Pemikiran .....             | 36          |
| 2.4    Hipotesis Penelitian .....           | 37          |

|                       |  |           |
|-----------------------|--|-----------|
| <b>BAB III</b>        | <b>METODE PENELITIAN.....</b>                        | <b>38</b> |
| 3.1                   | Rancangan Penelitian .....                           | 38        |
| 3.2                   | Batasan Penelitian .....                             | 39        |
| 3.3                   | Identifikasi Variabel.....                           | 39        |
| 3.4                   | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....   | 40        |
| 3.5                   | Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel ..... | 43        |
| 3.6                   | Data dan Metode Pengumpulan Data.....                | 44        |
| 3.7                   | Teknik Analisis Data.....                            | 44        |
| <b>BAB IV</b>         | <b>GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA</b>  | <b>50</b> |
| 4.1                   | Gambaran Subyek Penelitian .....                     | 50        |
| 4.2                   | Analisis Data .....                                  | 51        |
| 4.3                   | Pembahasan.....                                      | 69        |
| <b>BAB V</b>          | <b>PENUTUP.....</b>                                  | <b>75</b> |
| 5.1                   | Kesimpulan.....                                      | 75        |
| 5.2                   | Keterbatasan Penelitian .....                        | 76        |
| 5.3                   | Saran.....   | 76        |
| <b>DAFTAR RUJUKAN</b> |  |           |
| <b>LAMPIRAN</b>       |  |           |



## DAFTAR GAMBAR

|  | Halaman |
|--|---------|
| Gambar 2.3 : Kerangka Pemikiran                                      | 34      |
| Gambar 4.1 : Diagram Rata-Rata Tingkat <i>Underpricing</i> 2010-2016 | 54      |
| Gambar 4.2 : Diagram Rata-Rata Profitabilitas (ROE) 2010-2016        | 57      |
| Gambar 4.3 : Diagram Rata-Rata Persentase Penawaran Saham            | 59      |
| Gambar 4.4 : Diagram Rata-Rata Inflasi 2010-2016                     | 60      |



## DAFTAR TABEL

|   | Halaman |
|---|---------|
| Tabel 2.1 : Matriks Penelitian Terdahulu                              | 20      |
| Tabel 2.2.8 : Reputasi <i>Underwriter</i>                             | 30      |
| Tabel 4.1 : Kriteria Pengambilan Sampel                               | 51      |
| Tabel 4.2 : Analisis Deskriptif                                       | 53      |
| Tabel 4.3 : Hasil Uji Statistik Frekuensi Reputasi <i>Underwriter</i> | 61      |
| Tabel 4.4 : Hasil Uji Normalitas dengan K-S                           | 62      |
| Tabel 4.5 : Hasil Uji Multikolinearitas                               | 63      |
| Tabel 4.6 : Hasil Uji Heteroskedastisitas                             | 64      |
| Tabel 4.7 : Hasil Uji Autokorelasi                                    | 65      |
| Tabel 4.8 : Hasil Analisis Regresi Linier Berganda                    | 66      |
| Tabel 4.9 : Hasil Uji Koefisien Determinasi                           | 68      |
| Tabel 4.10 : Hasil Uji Model  | 68      |
| Tabel 4.11 : Hasil Uji t  | 69      |

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Perusahaan IPO Tahun 2010-2016
- Lampiran 2 : Sampel Awal Sebelum *Outlier*
- Lampiran 3 : Sampel Akhir Setelah *Outlier*
- Lampiran 4 : Sampel Perusahaan yang Memiliki Data *Outlier*
- Lampiran 5 : Data *Underpricing* Saham Tahun 2010-2016
- Lampiran 6 : Data Profitabilitas Tahun 2010-2016
- Lampiran 7 : Data Persentase Penawaran Saham Tahun 2010-2016
- Lampiran 8 : Data Tingkat Inflasi Tahun 2010-2016
- Lampiran 9 : Data Reputasi *Underwriter* Tahun 2010-2016
- Lampiran 10 : *Output* SPSS Uji Deskriptif
- Lampiran 11 : *Output* SPSS Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 12 : *Output* SPSS Uji Regresi Berganda

**PENGARUH ANTARA PROFITABILITAS, PERSENTASE PENAWARAN SAHAM, INFLASI DAN REPUTASI *UNDERWRITER* TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* SAHAM**

Rindya Mahardini

STIE Perbanas Surabaya

Email : [rindyamahardini@gmail.com](mailto:rindyamahardini@gmail.com)

Pondok Sidokare Asri FF-5, Sidoarjo 61214, Indonesia

**ABSTRAK**

*Underpricing* adalah Fenomena yang sering terjadi di perusahaan yang sedang melakukan *Initial Public Offering* (IPO). Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara profitabilitas, persentase penawaran saham, inflasi dan reputasi *underwriter* terhadap tingkat *underpricing* saham. Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia (BEI), yaitu perusahaan yang melakukan IPO pada tahun 2010 sampai dengan tahun 2016. *Underpricing* yang diukur dengan *initial return* merupakan variabel dependen dalam penelitian ini. Sedangkan variabel independen dalam penelitian ini adalah profitabilitas, persentase penawaran saham, inflasi dan reputasi *underwriter*. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, yang menghasilkan 79 perusahaan sebagai sampel penelitian. Hasil analisis berganda menunjukkan bahwa variabel profitabilitas dan reputasi *underwriter* secara signifikan berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* saham. Sedangkan variabel persentase penawaran saham dan inflasi terbukti tidak memiliki pengaruh signifikan pada terjadinya *underpricing* saham.

Kata kunci: *Underpricing*, *Initial Public Offering*, Profitabilitas, Persentase Penawaran Saham, Inflasi, Reputasi *Underwriter*.

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, PERCENTAGE OF STOCK QUOTES,  
INFLATION AND UNDERWRITER REPUTATION TO THE LEVEL OF  
UNDERPRICING OF SHARES**

Rindya Mahardini

STIE Perbanas Surabaya

Email : [rindyamahardini@gmail.com](mailto:rindyamahardini@gmail.com)

Pondok Sidokare Asri FF-5, Sidoarjo 61214, Indonesia

**ABSTRACT**

*Underpricing is a phenomenon that often occurs in companies that are doing Initial Public Offering (IPO). This study aims to determine the effect of profitability, percentage of stock quotes, inflation and underwriter reputation to the level of underpricing of shares. This research is conducted at Indonesia Stock Exchange (BEI), which is company which do IPO in year 2010 until year 2016. Underpricing as measured by initial return is dependent variable in this research. While the independent variables in this study are profitability, percentage of stock quotes, inflation and underwriter reputation. Sampling using purposive sampling method, which produces 79 companies as sample research. The results of multiple analysis indicate that profitability and underwriter reputation variables significantly influence the level of underpricing of stocks. While the variable percentage of stock quotes and inflation proved to have no significant effect on the occurrence of underpricing of shares.*

*Keywords: Underpricing, Initial Public Offering, Profitability, Percentage of Offering Share, Inflation, Underwriter Reputation.*