

Skripsi

Pengaruh *Listing Delay*, Karakteristik Perusahaan, Reputasi Auditor, dan Independensi Dewan Komisaris Terhadap Kecenderungan *Underpricing*

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Akuntansi di

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang



Ayu Ariyani Sutikno

16.G1.0006

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang

2020

Skripsi dengan judul:

Pengaruh *Listing Delay*, Karakteristik Perusahaan, Reputasi Auditor dan Independensi Dewan Komisaris Terhadap Kecenderungan *Underpricing*

Oleh:

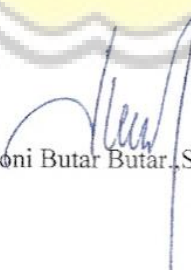
Ayu Ariyani Sutikno

16.G1.0006

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing:

Semarang, 8 Januari 2020

Pembimbing


Dr. Sansaloni Butar Butar, SE., M.Si., Akt.

Telah diterima dan **disahkan** oleh panitia penguji **pada:**

15 Januari 2020 skripsi dengan judul:

Pengaruh *Listing Delay*, Karakteristik Perusahaan, Reputasi Auditor dan Independensi Dewan Komisaris Terhadap Kecenderungan *Underpricing*

Oleh:

Ayu Ariyani Sulikno

16.G1.006

Tim Penguji

Dr. Oct. Digdo Hartomo, S.E., M.Si., Akt

Stefani Lily Indarto, SE., MM., Akt.

Dr. Sansaloni Butar Butar, SE., M.Si., Akt.

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata

Dr. Octavianus Digdo Hartomo, S.E., M.Si., Akt

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH *LISTING DELAY*, KARAKTERISTIK PERUSAHAAN,
REPUTASI AUDITOR DAN INDEPENDENSI DEWAN KOMISARIS
TERHADAP KECENDERUNGAN *UNDERPRICING***

benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 15 Januari 2020

Yang Menyatakan,

METERAI
TEMPEL

000BCAIF152607224

6000
ENAM RIBU RUPIAH

Ayu Ariyani Sutikno

Surat Pernyataan Keaslian Data Skripsi

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Ayu Ariyani Sutikno

NIM : 16.G1.0006

Alamat lengkap di Semarang : Jl. Lanan 1411 Plamongan Indah Smg

Nama orang tua : Sutikno

Alamat orang tua : Jl. Lanan 1411 Plamongan Indah Semarang

Nomor telepon orang tua : 081327071109

Nomor Handphone (mahasiswa) : 085841841226

Nomor Handphone anggota keluarga terdekat : 0895385073582

Dengan ini menyatakan bahwa seluruh data penelitian yang tertulis dalam skripsi saya yang berjudul **Pengaruh Listing Delay, Karakteristik Perusahaan, Reputasi Auditor dan Independensi Dewan Komisaris Terhadap Kecenderungan Underpricing** merupakan data yang sebenarnya. Bila suatu saat terbukti bahwa data yang saya cantumkan dalam skripsi adalah data fiktif maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Universitas Katolik Soegijapranata.

Hormat saya,

Semarang, 15 Januari 2020



Ayu Ariyani Sutikno

Motto dan Persembahan

Apa yang Sudah Dipilih Harus Diselesaikan Dengan Baik

-Unknown-

“Mintalah, maka akan diberikan kepadamu; carilah, maka kamu akan mendapat;
ketoklah, maka pintu akan dibukakan bagimu.”

-Matius 7:7-

“Ia membuat segala sesuatu indah pada waktunya”

-Pengkotbah 3:11-

Segala perkara dapat kutanggung di dalam Dia yang memberi kekuatan kepadaku”

-Filipi 4:13-

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

- Tuhan Yang Maha Esa
- Keluarga
- Sahabat dan teman - teman penulis

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat melimpah yang diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul : **“Pengaruh *Listing Delay*, Karakteristik Perusahaan, Reputasi Auditor dan Independensi Dewan Komisaris Terhadap Kecenderungan *Underpricing*”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Tentunya dalam penulisan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak sekali dukungan dan bantuan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Maka dari itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak antara lain:

1. Alah Bapa, Tuhan Yesus, Bunda Maria, Santa Elisabeth, Santa Fransiska, Santo Yudas Tadeus dan segala orang kudus yang ada di Surga, yang selalu setia mendengarkan dan mengabulkan doa-doa dan harapan penulis.
2. Keluarga yang sebagai *support system* utama bagi penulis yang sangat penulis cintai, Papa Fransiskus Xaverius Sutikno, Mama Teresa Tjandra Katina, Benedictus Bagus Ariyanto Sutikno yang selalu mendoakan, mendukung dalam segala hal baik secara materi, moral, pikiran, tenaga dan segalanya.
3. Bapak Dr. Sansanloni Butar Butar.,SE.,M.Si,Akt selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan nasihat kepada penulis, dan selalu memotivasi juga mengingatkan dengan sabar sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.

4. Bapak Octavianus Digdo Hartomo, SE., M.Si., Akt selaku dosen penguji pertama yang memberikan banyak saran dan juga selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata.
5. Ibu Stefani Lily Indarto, SE., MM. selaku dosen penguji kedua yang telah memberikan arahan dan saran-saran guna menyempurnakan skripsi ini.
6. Ibu Dr. E. Lucky Maretha Sitinjak., SE., M.Si., CPA yang pernah menjadi dosen informal skripsi saat akan menentukan topik skripsi, sekaligus dosen penelitian yang membantu penulis agar bisa terus berkembang.
7. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
8. Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Mas Kris, Mas Wawan, Bu Ning, Bu Cisdll dan juga staf perpustakaan.
9. Gregorius Alvin Raditya Santoso yang selalu menemani, memotivasi, mendoakan dan tidak bosan mendengar semua keluhan penulis sehingga penulis bisa menyelesaikan penulisan skripsi ini.
10. Sahabat penulis, Elvina Loadinata yang selalu ada semenjak SMP menemani, membuat penulis selalu merasa terhibur, menjadi tempat favorit penulis untuk pulang setelah bimbingan dan membuat penulis semangat dalam menyelesaikan skripsi.
11. Kelompok belajar Menye–Menye, Agatha Christiani, Claudia Agustine, Silvia Rosalina yang menjadi *figure* dalam perkuliahan dan teman penulisan skripsi, teman berbagi keluhan kesah selama proses perkuliahan.

12. Teman- Teman penulis, Abraham, Billy, Yonna, Eva, Nia, Rania, Alma, Citra, Aditya, Naufal, Debby, Evon, Melia, Cindy, Michele, Claudia Lahindah, Shania, Hendra, Vina dll yang selalu mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Romo Agustinus Widyo Rahardjo, MSF yang telah membantu penulis dari awal perkuliahan, perkembangan di setiap semester juga mendorong penulis supaya bisa berjuang lebih dan mendoakan penulis untuk segera menyelesaikan skripsi.
14. Romo Antonius Setya Herawan, MSF yang telah mendoakan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
15. Sahabat penulis sekaligus *figure* seorang kakak, Maria Widi Hapsari, yang selalu mendukung, meminjamkan buku, berbagi pengetahuan, mendoakan, memberi semangat yang tidak pernah berhenti kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, dan datang kerumah saat H-1 sidang akhir untuk membuat penulis merasa tenang.
16. Tim 5 roti dan 2 ikan, Nicholas David, Natasya Dewi, Maria Widi, Gregorius Alvin, Maria Yestamila, Laurensia Ega yang selalu membuat hari-hari penulis menyenangkan dan mendukung dalam pembuatan skripsi.
17. Teman-teman di luar perkuliahan, Agnez, Vallen, Nanda, Icha, dll
18. Pengurus OMK Sendangguwo periode 2019, David, Natasya, Alvin, Widi, Raymond, Eza, Ega, Niko, Hendra, Yanuar, Septa, Maria yang selalu memotivasi dan mendukung penulis untuk menyelesaikan penulisan skripsi.
19. Teman-Teman OMK dan Misdinar Gereja Santo Paulus Sendangguwo

20. Keluarga besar Unit Kegiatan Mahasiswa Kelompok Studi Investasi (KSI) periode 2016-2017 dan periode 2017-2018.
21. Teman – Teman KKN desa Mangunsari, yang mendukung dalam penulisan skripsi ini.
22. Kewus Family Adelia, Melani, Sergio, Louis, Martin, Ardo, Yohana, Raymond, Edwin, dll yang menjadi keluarga bagi penulis semenjak SMA hingga penulisan skripsi ini selesai.
23. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan yang telah membantu dalam penyusunan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak sempurna dan masih banyak kekurangan didalamnya. Maka dari itu penulis dengan hati terbuka menerima kritik dan saran yang dapat berguna dalam mengembangkan skripsi dan diri penulis. Semoga skripsi ini dapat berguna dan dimanfaatkan dengan baik oleh banyak pihak. Akhir kata penulis ingin menyampaikan permohonan maaf jika terjadi kesalahan baik yang disengaja maupun tidak disengaja.

Semarang, 15 Januari 2020

Penulis,

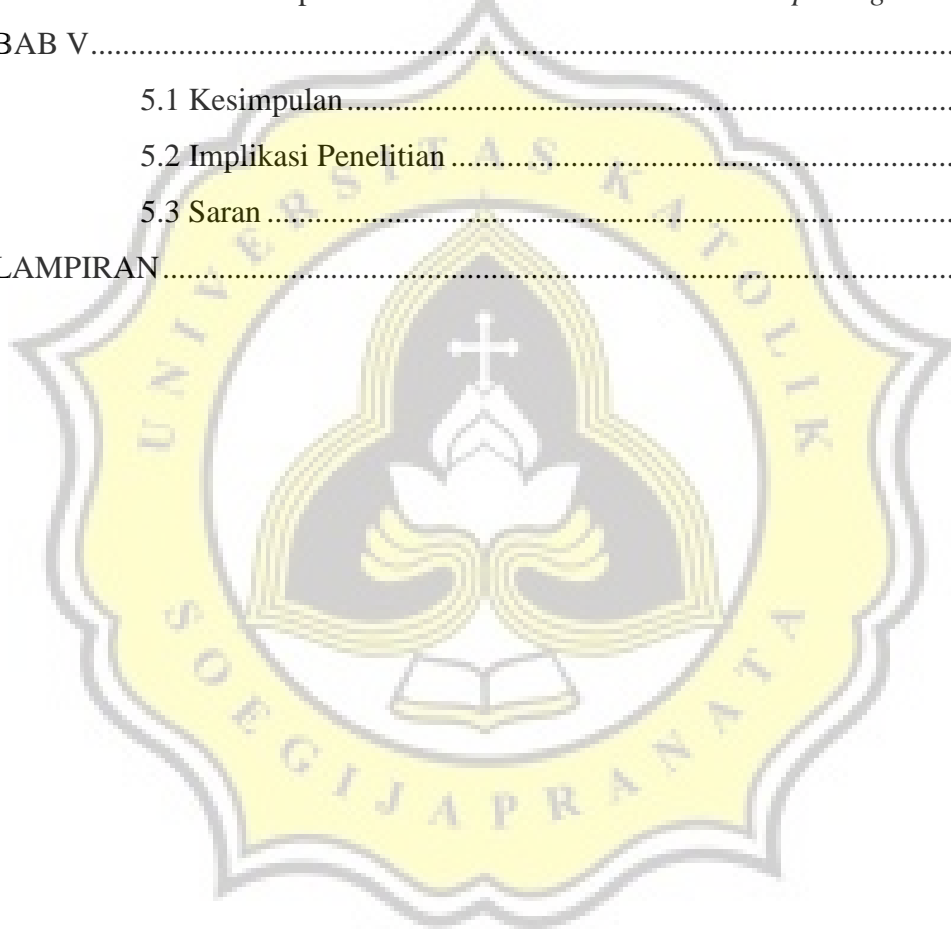
Ayu Ariyani Sutikno

DAFTAR ISI

Skripsi	1
Surat persetujuan ujian	ii
Surat Pengesahan Ujian.....	iii
Pernyataan Keaslian Skripsi.....	iv.
Surat Pernyataan Keaslian Data Skripsi.....	v
Motto dan Persembahan.....	vi
Kata Pengantar	vii
Daftar Isi.....	xi
Daftar Tabel	xiv
Daftar Lampiran	xv
BAB I.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1.4 Kerangka Pikir	8
1.5 Sistematika Penulisan	9
BAB II.....	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	10
2.1.2 <i>Underpricing</i>	14
2.1.3 Fenomena <i>Underpricing</i>	15
2.1.4 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	18
2.1.5 Teori Stakeholder.....	19
2.1.6 Teori Deep Pocket (<i>Deep Pocket Theory</i>).....	20
2.1.7 Karakteristik Perusahaan	21
2.1.8 <i>Listing Delay</i>	24
2.1.9 Reputasi Auditor	24
2.1.10 Independensi Dewan Komisaris.....	25

2.2 Pengembangan Hipotesis	26
2.2.1 Pengaruh Listing Delay Terhadap Underpricing	26
2.2.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Underpricing</i>	28
2.2.3 Profitabilitas Terhadap <i>Underpricing</i>	31
2.2.4 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Underpricing</i>	33
2.2.5 Reputasi Auditor terhadap <i>Underpricing</i>	34
2.2.6 Independensi Dewan Komisaris dan <i>Underpricing</i>	35
BAB III	36
3.1 Populasi dan Sampel Penelitian	36
3.2 Sumber dan Jenis Data	36
3.3 Definisi dan Pengukuran Variabel	37
3.3.1 Variabel Dependen	37
3.3.2 Variabel Independen	38
3.4 Teknik Analisis Data	43
3.4.1 Statistik Deskriptif	44
3.4.2 Uji Kelayakan Model Regresi Logistik	44
3.4.3 Uji Kelayakan Keseluruhan Model Regresi Logistik	45
3.4.4 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	45
3.4.5 Uji Ketepatan Pengklasifikasian	46
3.4.6 Uji Hipotesis	46
3.4.7 Keputusan Penerimaan Hipotesis	47
BAB IV	48
4.1 Pengelompokan Perusahaan	49
4.2 Statistik Deskriptif	50
4.2.1 Listing Delay	52
4.2.2 Likuiditas	53
4.2.3 Profitabilitas	54
4.2.4 <i>Leverage</i>	54
4.2.5 Reputasi Auditor	55
4.2.6 Independensi Dewan Komisaris	57
4.3 Analisis Regresi Logistik	57

4.4 Pembahasan	61
4.4.1 <i>Listing Delay dan Underpricing</i>	61
4.4.2 Likuiditas dan <i>underpricing</i>	62
4.4.3 Profitabilitas dan <i>Underpricing</i>	63
4.4.4 <i>Leverage dan Underpricing</i>	64
4.4.5 Reputasi Auditor dan <i>Underpricing</i>	66
4.4.6 Independensi Dewan Komisaris dan <i>Underpricing</i>	66
BAB V.....	68
5.1 Kesimpulan.....	68
5.2 Implikasi Penelitian	69
5.3 Saran	69
LAMPIRAN.....	77



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Data Sampel Perusahaan.....	33
Tabel 4.1 Pengelompokan Perusahaan	50
Tabel 4.2 Statistik Frekuensi Variabel <i>Underpricing</i>	51
Tabel 4.3 Perusahaan yang mengalami <i>Underpricing</i>	51
Tabel 4.4 Perusahaan yang tidak mengalami <i>Underpricing</i>	52
Tabel 4.5 Statistik Frekuensi Variabel Reputasi Auditor.....	55
Tabel 4.6 Analisis Tabulasi Silang Variabel Reputasi Auditor Terhadap <i>Underpricing</i>	56
Tabel 4.7 Penggolongan Perusahaan Berdasarkan Dependensi	58
Tabel 4.8 <i>Omnibus Test</i> (Test Ketepatan Model).....	58
Tabel 4.9 Koefisien Determinasi	59
Tabel 4.10 Uji Kelayakan Keseluruhan Model Regresi.....	60
Tabel 4.11 Uji Kemampuan Pengklasifikasian	60
Tabel 4.12 Pengujian Hipotesis	61

Daftar Lampiran

Lampiran 1 Daftar Perusahaan yang IPO 2014-2018	77
Lampiran 2 Pengkodean perusahaan.....	81
Lampiran 3 Data Sampel Akhir yang diolah.....	85
Lampiran 4 Perusahaan yang dikeluarkan dari penelitian	89
Lampiran 5 Statistik Deskriptif.....	90
Lampiran 6 Hasil Pengujian Regresi Logistik	91



ABSTRAK

Underpricing adalah fenomena dimana harga saham yang ditaksirkan di pasar sekunder akan lebih tinggi dari pada saat penawaran perdana. Fenomena ini adalah fenomena yang sering sekali terjadi pada perusahaan yang melakukan *initial public offering* (IPO). Banyak faktor yang bisa mempengaruhi terjadinya fenomena *underpricing* ini, salah satunya adalah kondisi keuangan perusahaan yang bisa dilihat dari segi fundamental dicerminkan dengan *current ratio* (CR), profitabilitas dicerminkan dengan *return on asset ratio* (ROA) dan *leverage* dicerminkan dengan *debt to equity ratio* (DER). Dan juga bisa melihat faktor non keuangan yakni *listing delay*, reputasi auditor dan independensi dewan komisaris di perusahaan tersebut. Pada penelitian ini peneliti menggunakan model regresi logistik. Sampel pada penelitian ini diambil dengan metode *purposive sampling* perusahaan yang melakukan *initial public offering* dari tahun 2014-2018. Hasil dari penelitian ini adalah: (1) *Listing delay* terbukti secara statistik sebagai faktor yang memengaruhi *underpricing* (2) Likuiditas perusahaan tidak terbukti secara statistik sebagai faktor yang memengaruhi *underpricing*. (3) Profitabilitas perusahaan tidak terbukti secara statistik sebagai faktor yang memengaruhi *underpricing*. (4) *Leverage* perusahaan tidak terbukti secara statistik sebagai faktor yang memengaruhi *underpricing*. (5) Reputasi auditor terbukti secara statistik sebagai faktor yang memengaruhi *underpricing* (6) Independensi dewan komisaris perusahaan tidak terbukti secara statistik sebagai faktor yang memengaruhi *underpricing*.

Kata kunci: *Underpricing, Listing Delay, Reputasi Auditor, Dewan Komisaris, Laporan Keuangan*