

**PENGARUH *RETURN ON ASSETS*, *FINANCIAL LEVERAGE*,
BOOK-TO-MARKET RATIO, REPUTASI AUDITOR, DAN
RETAINED OWNERSHIP TERHADAP TINGKAT
*UNDERPRICING***

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Ekonomi**



MUHAMMAD FATHI

1071002066

**PROGRAM SARJANA STRATA 1
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2011**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : Muhammad Fathi
NIM : 1071002101
Tanda Tangan :**

Tanggal : 10 September 2011

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas akhir ini diajukan oleh

Nama : Muhammad Fathi

NIM : 1071002066

Program Studi : Akuntansi

Judul Skripsi : Pengaruh *Return On Assets*, *Financial Leverage*, *Book-to-Market Ratio*,
Reputasi Auditor dan *Retained Ownership* Terhadap Tingkat
Underpricing

Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Drs. Tri Pujadi Susilo, Akt., M.M. ()

Penguji I : Tita Djuitaningsih, S.E., M. Si., Ak ()

Penguji II : Jurica Lucyanda, S.E., M.Si. ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 29 September 2011

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT karena atas rahmat dan karunia-Nya peneliti dapat menyelesaikan tugas akhir yang berjudul *“Pengaruh Return On Assets, Financial Leverage, Book-to-market Ratio, Reputasi Auditor dan Retained Ownership Terhadap Tingkat Underpricing”* dapat selesai tepat pada waktunya.

Dalam menyusun tugas akhir ini, tentunya peneliti mendapatkan bimbingan, dukungan, bantuan dan arahan, untuk itu tidak lupa pula peneliti mengucapkan terima kasih kepada :

1. Allah SWT, yang telah memberikan rahmat-Nya kepada penulis selama pelaksanaan penyusunan tugas akhir berlangsung sampai pada terselesaikannya penulisan tugas akhir.
2. Ibu Sofia W. Alisjahbana, selaku pimpinan Universitas Bakrie, Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Bapak Bambang Trihartanto.
3. Bapak Tri Pujadi Susilo, selaku Kepala Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie sekaligus pembimbing skripsi penulis yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membantu peneliti dalam proses penyusunan proposal tugas akhir, mulai dari aspek-aspek penulisan, pemilihan kalimat, materi penelitian, substansi, hingga pembuatan kesimpulan.
4. Ibu Tita Djuitaningsih, selaku dosen pembahas seminar proposal peneliti.
5. Kedua orang tua penulis yang telah memberikan bantuan berupa semangat dan dukungan dalam menyelesaikan laporan ini.
6. Teman-teman di Universitas Bakrie (Pajri, Lilyana, Eris, Reza, Sasha, Ziyad, Bayu dan teman-teman yang lainnya yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan berupa saran maupun kritik terkait pembuatan skripsi penulis.

Peneliti menyadari dalam pembuatan tugas akhir ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari para pembaca sehingga dikemudian hari peneliti dapat menyusun sebuah laporan yang lebih baik lagi.

Jakarta, 10 September 2011

Muhammad Fathi

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Fathi
NIM : 1071002066
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Hasil Penelitian

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

"Pengaruh *Return On Assets*, *Financial Leverage*, *Book-to-Market Ratio*, Reputasi Auditor dan *Retained Ownership* Terhadap Tingkat *Underpricing*"

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 9 September 2011

Yang menyatakan

(Muhammad Fathi)

PENGARUH *RETURN ON ASSETS*, *FINANCIAL LEVERAGE*, *BOOK-TO-MARKET RATIO*, REPUTASI AUDITOR, DAN *RETAINED OWNERSHIP* TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING*

Muhammad Fathi

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh *return on assets* (ROA), *financial leverage*, *book-to-market ratio*, reputasi auditor dan *retained ownership* terhadap tingkat *underpricing*. Teori yang digunakan dalam penelitian sesuai dengan variabel independen dan dependen penelitian yang dikaitkan dengan teori-teori tentang pasar modal, seperti mekanisme dan pelaksanaan *Initial Public Offering* (IPO) serta teori mengenai *Asymmetric Information* yang merupakan teori dasar atas terjadinya fenomena *underpricing*. Sampel yang digunakan dalam penelitian adalah perusahaan yang melakukan IPO selama tahun 2007 sampai 2010 yaitu sebanyak 60 perusahaan. Data sampel penelitian menggunakan 4 (empat) tahun masa pengamatan.

Sebelum melakukan uji regresi, dilakukan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, dan uji heteroskedastisitas. Setelah memenuhi syarat-syarat dari uji asumsi klasik, dilakukan uji F, R^2 , dan uji t. Hasil yang diperoleh dari penelitian adalah *return on assets* (ROA), *financial leverage*, *book-to-market ratio*, reputasi auditor dan *retained ownership* terbukti berpengaruh negatif terhadap tingkat *underpricing*.

Kata kunci: *Return on Assets* (ROA), *Financial Leverage*, *Book-to-market Ratio*, Reputasi Auditor, *Retained Ownership*, *Underpricing*, *Initial Public Offering* (IPO).

**THE EFFECT OF RETURN ON ASSETS, FINANCIAL LEVERAGE,
BOOK-TO-MARKET RATIO, AUDITOR'S REPUTATION AND
RETAINED OWNERSHIP ON UNDERPRICING LEVEL**

Muhammad Fathi

ABSTRACT

The objective of this study is to examine the effect of return on assets (ROA), financial leverage, book-to-market ratio, auditor's reputation and retained ownership on underpricing level. This study uses theories that appropriate with the independent and dependent variable and related with stock market theory, like mechanism of initial public offering (IPO) and a theory about Asymmetric Information which is the main theory behind underpricing phenomenon. This study uses 60 listing firm between 2007 and 2010. This study using data sample from 4 (four) years period of observation.

Before doing a regression test, there is a test named assumption classic test, which consist of normality test, multicollinearity test, and heteroskedasticity test, if no problem found in assumption classic test, the next test is F test, R^2 , and t test. The result of this study is that return on assets (ROA), financial leverage, book-to-market ratio, auditor's reputation and retained ownership are negatively related to underpricing level.

Keywords: Return on Assets (ROA), Financial Leverage, Book-to-market Ratio, Auditor's Reputation, Retained Ownership, Underpricing, Initial Public Offering (IPO).

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Pernyataan Orisinalitas	ii
Halaman Pengesahaan.....	iii
Kata Pengantar.....	iv
Halaman Pernyataan Persetujuan Publikasi.....	vi
Abstrak.....	vii
Abstract.....	viii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel	xiii
Daftar Lampiran.....	xiv
1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	4
1.3.1. Tujuan Penelittian.....	5
1.3.2. Manfaat Penelittian.....	5
2. TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS	7
2.1. Laporan Keuangan	7
2.2. Rasio Keuangan	8
2.3. <i>Return On Assets</i> (ROA).....	9
2.4. <i>Financial Leverage</i>	10
2.5. <i>Book-to-market Ratio</i>	10
2.6. Kualitas Audit dan Reputasi Auditor	12

2.7. <i>Retained Ownership</i>	12
2.8. Penawaran Umum Perdana	13
2.8.1. Mekanisme dan Pelaksanaan IPO	13
2.9. <i>Underpricing</i>	15
2.10. <i>Asymmetric Information</i>	16
2.11. Pengembangan Hipotesis	17
2.11.1. Pengaruh <i>Return on Assets (ROA)</i> Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i> ..	17
2.11.2. Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	18
2.11.3. Pengaruh <i>Book-to-market Ratio</i> Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	18
2.11.4. Pengaruh Reputasi Auditor Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	19
2.11.5. Pengaruh <i>Retained Ownership</i> Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	20
3. METODE PENELITIAN.....	22
3.1. Populasi dan Sampel Penelitian.....	22
3.1.1. Kriteria Pemilihan Sampel	22
3.2. Operasionalisasi Variabel.....	23
3.2.1. <i>Underpricing</i>	24
3.2.2. <i>Return On Assets (ROA)</i>	24
3.2.3. <i>Financial Leverage</i>	25
3.2.4. <i>Book-to-market Ratio</i>	25
3.2.5. Reputasi Auditor.....	25
3.2.6. <i>Retained Ownership</i>	26
3.3. Model Penelitian.....	26
3.4. Teknik Analisis Data.....	27
3.5. Uji Asumsi Klasik.....	27
3.5.1. Uji-t dan Uji-F.....	27

3.5.2. Uji Normalitas.....	28
3.5.3. Uji Heterokedastisitas.....	28
3.5.4. Uji Multikolinearitas.....	29
4. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	30
4.1. Statistik Deskriptif	30
4.2. Hasil Pengujian Data	34
4.2.1. Uji Asumsi Klasik.....	34
4.2.2. Uji Normalitas.....	34
4.2.3. Uji Multikolinearitas	35
4.2.4. Uji Heteroskedastisitas	36
4.3 Pengujian Hipotesis.....	37
4.3.1 Regresi Linear Berganda	37
4.3.2. Koefisien Determinasi (R^2).....	39
4.3.3. Uji Signifikansi Parameter Individual.....	40
4.3.3.1. Pengaruh <i>Return on Assets</i> (ROA) Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	40
4.3.3.2. Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	41
4.3.3.3. Pengaruh <i>Book-to-market Ratio</i> Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	42
4.3.3.4. Pengaruh Reputasi Auditor Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	43
4.3.3.5. Pengaruh <i>Retained Ownership</i> Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	44
4.4. Uji Signifikansi Model (Uji-F).....	45
5. SIMPULAN DAN SARAN	47
5.1. Kesimpulan	47
5.2. Keterbatasan	48
5.3. Saran	48

DAFTAR PUSTAKA	50
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Jumlah Sampel Penelitian	23
Tabel 4.1.	Statistik Deskriptif	31
Tabel 4.2.	Uji Normalitas	35
Tabel 4.3.	Uji Multikolinearitas	36
Tabel 4.4.	Hasil Regresi	38
Tabel 4.5.	Nilai Koefisien Determinasi.....	40
Tabel 4.6.	Uji F	45

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Sampel Penelitian	52
Lampiran 2	<i>Normal P-Plot of Regression Standardized Residual</i>	54
Lampiran 3	<i>Scatterplot</i>	55
Lampiran 4	Nilai <i>Underpricing</i> Sampel Penelitian	56
Lampiran 5	Nilai <i>Return On Assets</i> Sampel Penelitian	58
Lampiran 6	Nilai <i>Financial Leverage</i> Sampel Penelitian.....	60
Lampiran 7	Nilai <i>Book-to-market Ratio</i> (BMV) Sampel Penelitian.....	62
Lampiran 8	Nilai <i>Retained Ownership</i> Sampel Penelitian	64