

**PENGARUH ROA, EPS, *FINANCIAL LEVERAGE*, DAN UKURAN DEWAN  
TERHADAP *UNDERPRICING* DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI  
VARIABEL KONTROL**

**(Studi kasus pada Perusahaan yang melakukan IPO periode tahun 2015-2019)**



**SKRIPSI**

**VANIA ZARA JULITA  
1602010178**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2020**

**PENGARUH ROA, EPS, *FINANCIAL LEVERAGE*, DAN UKURAN DEWAN  
TERHADAP *UNDERPRICING* DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI  
VARIABEL KONTROL**

**(Studi kasus pada Perusahaan yang melakukan IPO periode tahun 2015-2019)**



**SKRIPSI**

**VANIA ZARA JULITA  
1602010178**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2020**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH ROA, EPS, *FINANCIAL LEVERAGE*, DAN UKURAN DEWAN  
TERHADAP *UNDERPRICING* DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI  
VARIABEL KONTROL**

(Studi kasus pada Perusahaan yang melakukan IPO periode tahun 2015-2019)



**SKRIPSI**

Oleh:

**VANIA ZARA JULITA**

1602010178

**Diterima dan disetujui oleh:**

**Pembimbing**



**Ika Yustina Rahmawati, M.Sc.  
NIK. 2160514**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh:

Nama : Vania Zara Julita

NIM : 1602010178

Program Studi: Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Judul : PENGARUH ROA, EPS, *FINANCIAL LEVERAGE*, DAN UKURAN DEWAN TERHADAP *UNDERPRICING* DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL KONTROL (Studi Kasus pada Perusahaan yang Melakukan IPO periode tahun 2015-2019)

telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M.) pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

### DEWAN PENGUJI

Ketua : Ika Yustina Rahmawati, M.Sc.

(  )

Anggota 1 : Wida Purwidiyanti, S.E, M.Si.

(  )

Anggota 2 : Alfato Yusnar Kharismansyah, S.E, M.Si.

(  )

Ditetapkan di : Purwokerto

Tanggal : 18 Januari 2021

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Ngalati Zubastuvi, S.E, M.Si.

NIK. 2160187

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Vania Zara Julita  
NIM : 1602010178  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

menyatakan dengan ini sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bertanggung bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 18 Januari 2021  
Yang membuat pernyataan,



Vania Zara Julita

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai individu akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan\*di bawah ini:

Nama : Vania Zara Julita  
NIM : 1602010178  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneklusif (*Non-exclusive Royal-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**PENGARUH ROA, EPS, FINANCIAL LEVERAGE, DAN UKURAN DEWAN  
TERHADAP UNDERPRICING DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI  
VARIABEL KONTROL**

**(Studi Kasus pada Perusahaan yang Melakukan IPO periode tahun 2015-2019)**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan) Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak mengalihmedia/mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto

Pada Tanggal : 18 Januari 2021

Yang menyatakan,



Vania Zara Julita

## MOTTO

“Hidup yang tidak teruji adalah hidup yang tidak layak untuk dihidupi. Tanda manusia hidup adalah ketika ia mengalami ujian, kegagalan dan penderitaan”.

(Socrates)

“Pandanglah hari ini. Kemarin adalah mimpi. Dan esok hari hanyalah visi. Tetapi, hari ini sungguh nyata, menjadikan kemarin sebagai mimpi bahagia, dan setiap hari esok sebagai visi harapan”.

(Alexander Pope)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain”.

(Q.S Al-Insyirah 6-7)

“Sedikit pengetahuan yang diterapkan jauh lebih berharga ketimbang banyak pengetahuan yang tak dimanfaatkan”.

(Kahlil Gibran)

“Pendidikan Memiliki Akar yang Pahit, tapi Buahnya Manis”.

(Aristoteles)

## PERSEMBAHAN



*Dengan mengucapkan Basmallah dan syukur,  
Kupersembahkan skripsi penuh perjuangan ini kepada :*

*Bapakku Punjul, Ibuku Yeni Ventina*

*Terima kasih atas setiap lantunan doa dan tetesan keringat yang tak bisa terhitung, semoga  
Allah memberkahi dan mengganti segalanya.*

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum warrohmatullahi wabarakatuh.

Alhamdulillahil'alamiin segala puji syukur kehadiran Allah Subhanahu wa Ta'ala, karena atas rahmat dan hidayah-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada :

1. Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
2. Drs. Suyoto, S.E., M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
3. Ika Yustina Rahmawati, M.Sc, selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, mengarahkan dan memberi masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat pada waktunya.
4. Wida Purwidianti, S.E.,M.Si, selaku dosen penguji 1 yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Manajemen.
5. Alfato Yusnar Kharismansyah, S.E.,M.Si, selaku dosen penguji 2 yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Manajemen.

6. Bapak/Ibu dosen, seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama berada di bangku perkuliahan dan atas segala bantuan dalam bentuk pelayanan serta fasilitas yang diberikan.
7. Untuk Bapak Punjul dan Ibu Venti, sosok yang hebat selalu memberikan dukungan moral maupun materil, nasihat dan motivasi yang tidak terbatas kepada saya sehingga saya selalu bersemangat dan optimis menghadapi setiap masalah dalam penyusunan skripsi ini.
8. Untuk Tete, Mbah, Kakak dan Adik saya yang selalu memberi dukungan dan semangat dalam penyusunan skripsi saya.
9. Untuk Yuki Khoerunnisa, yang selalu ikhlas membantu dan menemani saya dalam penyusunan skripsi ini.
10. Untuk Angga Leonardo, yang telah senantiasa membantu serta memberikan dukungan, semangat dan motivasi sehingga saya mampu menyelesaikan skripsi ini.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah Subhanahu waTa'ala berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu. Aamiin.

Wassalamu'alaikum warrohmatullahi wabarakatuh.

Purwokerto, 18 Januari 2021

Penulis



Vania Zara Julita

**PENGARUH ROA, EPS, *FINANCIAL LEVERAGE*, DAN UKURAN DEWAN  
TERHADAP *UNDERPRICING* DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI  
VARIABEL KONTROL**

**(Studi Kasus pada Perusahaan yang melakukan IPO periode tahun 2015-2019)**

**Vania Zara Julita<sup>1</sup>, Ika Yustina Rahmawati<sup>2</sup>**

<sup>1,2</sup>**Fakultas Ekonomika dan Bisnis**

**Universitas Muhammadiyah Purwokerto**

[vaniajulita@gmail.com](mailto:vaniajulita@gmail.com), [rahmawatirahma2015@gmail.com](mailto:rahmawatirahma2015@gmail.com)

**ABSTRAK**

Penelitian ini merupakan studi empiris untuk menguji pengaruh variabel ROA, EPS, *Financial leverage*, dan ukuran dewan pada *underpricing* penawaran umum perdana di Bursa Efek Indonesia dengan periode pengamatan 2015-2019. Data yang digunakan adalah data sekunder dengan mengumpulkan data perusahaan yang terdaftar di BEI. Penentuan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* melalui kriteria-kriteria tertentu sehingga diperoleh sampel sebanyak 108 sampel amatan. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi, analisis regresi linear berganda dan uji hipotesis. Hasil analisis menunjukkan bahwa ROA, EPS dan *financial leverage* tidak berpengaruh terhadap *underpricing* sedangkan ukuran dewan berpengaruh negatif terhadap *underpricing*.

**Kata kunci:** *Underpricing*, *Return on Assets*, *Financial Leverage*, EPS, Ukuran dewan.

***EFFECT OF ROA, EPS, FINANCIAL LEVERAGE, AND BOARD SIZE ON UNDERPRICING  
WITH FIRM SIZE AS A CONTROL VARIABLES***

***(Case Study of Companies conducting IPOs for the period 2015-2019)***

**Vania Zara Julita<sup>1</sup>, Ika Yustina Rahmawati<sup>2</sup>**

**<sup>1,2</sup> Economics and Business Faculty**

**University Muhammadiyah of Purwokerto**

**[vaniajulita@gmail.com](mailto:vaniajulita@gmail.com), [rahmawatirahma2015@gmail.com](mailto:rahmawatirahma2015@gmail.com)**

**ABSTRACT**

*This research is an empirical study to examine the influence of the variables ROA, EPS, financial leverage, and board size on the underpricing of initial public offerings on the Indonesia Stock Exchange with the 2015-2019 observation period. The data used is secondary data by collecting company data listed on the IDX. Determination of the sample using purposive sampling technique through certain criteria in order to obtain a sample of 108 samples of observation. The analysis technique used in this research is descriptive statistical test, classic assumption tests which includes normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, autocorrelation test, multiple linear regression analysis and hypothesis testing. The analysis shows that ROA, EPS and financial leverage have no effect on underpricing while board size has a negative effect on underpricing.*

**Keywords:** *Underpricing, Return on Assets, Financial Leverage, EPS, Board size.*

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>v</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>vi</b>
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>x</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	6
C. Pembatasan Masalah.....	6
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>8</b>
A. Landasan Teori.....	8
1. Agency Theory .....	8
2. Teori Asimetri Informasi.....	9
3. Sygnalling Theory .....	10
4. <i>Initial Public Offering</i> .....	10
5. <i>Underpricing</i> .....	18
6. <i>Return On Assets</i> .....	20
7. <i>Earning Per Share</i> .....	21
8. <i>Financial Leverage</i> .....	23
9. Ukuran Dewan.....	24
10. Ukuran Perusahaan.....	25
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	27
C. Hubungan Antar Variabel dan Kerangka Pemikiran.....	30

D. Hipotesis .....	37
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>38</b>
A. Jenis Penelitian .....	38
B. Populasi Dan Sampel.....	38
C. Metode Pengumpulan Data .....	39
D. Variabel Penelitian .....	39
E. Definisi Operasional .....	40
F. Metode Analisis Data .....	41
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>52</b>
A. Hasil Penelitian.....	52
B. Pembahasan .....	74
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>79</b>
A. Kesimpulan.....	79
B. Keterbatasan Penelitian .....	79
C. Saran .....	80
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>84</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Jumlah Perusahaan <i>Underpricing</i> .....	2
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	27
Tabel 3.1 Definisi Operasional.....	40
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	53
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	54
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test .....	59
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas.....	60
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	61
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	63
Tabel 4.7 Hasil Nilai Koefisien Determinasi .....	65
Tabel 4.8 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	66
Tabel 4.9 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t).....	68
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Hipotesis .....	73



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Tata Cara <i>Initial Public Offering</i> .....	13
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran .....	36
Gambar 3.1 Kurva uji F.....	47
Gambar 3.2 Kurva Uji-Hipotesis Pertama.....	48
Gambar 3.3 Kurva Uji-Hipotesis Kedua.....	49
Gambar 3.4 Kurva Uji Hipotesis Ketiga.....	50
Gambar 3.5 Kurva Uji Hipotesis Keempat.....	51
Gambar 4.1 Kurva Uji F.....	67
Gambar 4.2 Kurva Uji Hipotesis Pertama .....	69
Gambar 4.3 Kurva Uji Hipotesis Kedua.....	70
Gambar 4.4 Kurva Uji Hipotesis Ketiga.....	71
Gambar 4.5 Kurva Uji F.....	72



