

PENGARUH DEWAN KOMISARIS, INDEPENDENSI DEWAN KOMISARIS,  
KOMITE AUDIT, KUALITAS AUDIT EKSTERNAL, DAN REPUTASI  
PENJAMIN EMISI EFEK TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* SAAT  
EMISI PERDANA PERIODE 2011 – 2016



UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : YEREMIA FERRYANDI

NIM : 127152001

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR  
MAGISTER AKUNTANSI

2018

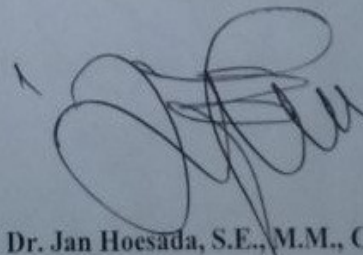
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
MAGISTER AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS :

NAMA : YEREMIA FERRYANDI  
NO. MAHASISWA : 127152001  
PROGRAM STUDI : MAGISTER AKUNTANSI  
BIDANG KONSENTRASI : JASA ASSURANCE DAN PELAPORAN  
KEUANGAN  
JUDUL TESIS : PENGARUH DEWAN KOMISARIS,  
INDEPENDENSI DEWAN KOMISARIS, KOMITE  
AUDIT, KUALITAS AUDIT EKSTERNAL DAN  
REPUTASI PENJAMIN EMISI EFEK TERHADAP  
TINGKAT *UNDERPRICING* PADA SAAT EMISI  
PERDANA PERIODE 2011-2016.

Jakarta, 15 Januari 2018

Pembimbing,



Dr. Jan Hoesada, S.E., M.M., CA., CPA

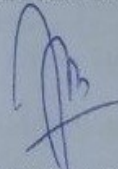
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
MAGISTER AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS  
SETELAH LULUS UJIAN TESIS

NAMA : YEREMIA FERRYANDI  
NIM : 127152001  
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI  
MATA KULIAH POKOK : JASA ASSURANCE DAN PELAPORAN  
KEUANGAN  
JUDUL TESIS : PENGARUH DEWAN KOMISARIS,  
INDEPENDENSI DEWAN KOMISARIS,  
KOMITE AUDIT, KUALITAS AUDIT  
EKSTERNAL, DAN REPUTASI PENJAMIN  
EMISI EFEK TERHADAP TINGKAT  
UNDERPRICING SAAT EMISI PERDANA  
PERIODE 2011 – 2016

TANGGAL : 24 Januari 2018

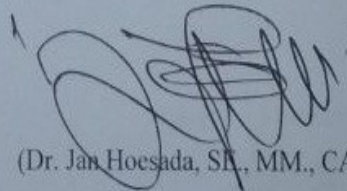
KETUA PENGUJI :



(Dr. Jonnardi, Drs., SE., MM., CPA)

TANGGAL : 24 Januari 2018

ANGGOTA PENGUJI :



(Dr. Jan Hoesada, SI., MM., CA., CPA)

TANGGAL : 24 Januari 2018

ANGGOTA PENGUJI :



(Dr. Estralita Trisnawati SE., M.Si., Ak., BKP., CA)

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya Mahasiswa Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanegara :

Nama : YEREMIA FERRYANDI

NIM : 127152001

Program : MAGISTER AKUNTANSI

Dengan ini menyatakan bahwa tugas akhir (Tesis) yang saya buat dengan judul :

“PENGARUH DEWAN KOMISARIS, INDEPENDENSI DEWAN KOMISARIS, KOMITE AUDIT, KUALITAS AUDIT EKSTERNAL DAN REPUTASI PENJAMIN EMISI EFEK TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* PADA SAAT EMISI PERDANA PERIODE 2011-2016”

Adalah :

1. Dibuat sendiri, dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan referensi acuan, yang tertera di dalam referensi pada tugas saya.
2. Tidak merupakan hasil duplikasi Tesis yang telah dipublikasikan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar Magister di Universitas lain kecuali pada bagian-bagian sumber informasi dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Tidak merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku dan referensi acuan yang tertera dalam referensi pada tugas akhir saya.

Jika terbukti saya tidak memenuhi apa yang telah dinyatakan diatas, maka tugas akhir ini batal.

Jakarta, 15 Januari 2018



(Yeremia Ferryandi)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas kasih karunia, rahmat dan anugerahNya sehingga Tesis yang berjudul: “**PENGARUH DEWAN KOMISARIS, INDEPENDENSI DEWAN KOMISARIS, KOMITE AUDIT, KUALITAS AUDIT EKSTERNAL, DAN REPUTASI PENJAMIN EMISI EFEK TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* SAAT EMISI PERDANA PERIODE 2011-2016**” dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat mencapai gelar Magister Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak selama menyelesaikan tesis ini, tesis ini tidak akan mungkin dapat penulis selesaikan dengan baik. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih sedalam dalamnya kepada para pihak:

1. Bapak Dr. Jan Hoesada, SE., MM., CA., CPA, selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan selama penyusunan tesis ini serta atas ilmu yang diberikan selama masa studi pada jurusan Manajemen Strategik dan Akuntansi Keuangan Program Magister, Pascasarjana Fakultas Ekonomi Tarumanagara, (pembimbing terbaik dan terhebat).
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, SE., MM., MBA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

3. Bapak Dr. Herman Ruslim, SE., MM, Ak., CA., Mappi (Cert) selaku Ketua Program Pascasarjana Program Studi Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Dr. Jonnardi, Drs., SE., MM., CPA selaku ketua penguji independen dan Ibu Dr. Estralita Trisnawati SE., M.Si., Ak., BKP., CA selaku penguji independen yang telah memberikan masukan dan arahan pada saat sidang tesis.
5. Bapak Dr. Jamaludin Iskak SE., M.Si., CA., CPI., CPA selaku dosen pengajar pada Program Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan ide kepada penulis.
6. Bapak Dr. Ishak Ramli SE., MM selaku dosen pengajar pada Program Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara yang juga telah memberikan waktu dan pemikirannya dalam memberikan ide kepada penulis.
7. Bapak/Ibu dosen Magister Akuntansi Tarumanagara yang tidak dapat disebutkan satu per satu atas ilmu yang telah memberikan bimbingan serta bantuan selama menjadi mahasiswa di Universitas Tarumanagara.
8. Kedua orang tua, kedua Cici, yang berada di Bandung terima kasih atas kepercayaan, kesabaran, dukungan moril dan materi serta semangat yang tak pernah berhenti sehingga menjadi kekuatanku selama menyelesaikan tesis ini. Kalian adalah orang yang paling berarti dalam hidup.
9. Veronica, atas kesabaran, memberikan semangat, motivasi, pengertian, selalu menemani dan memberikan waktu untuk penulis dalam menyelesaikan studi di Universitas Tarumanagara.
10. Sahabat baikku Franky Sunaryo dan Juan Carlos yang selalu bersama-sama dalam suka dan duka selama empat semester di Universitas Tarumanagara.

11. Teman-teman seperjuangan Program Magister, Pascasarjana Fakultas Ekonomi Tarumanagara angkatan 2015 untuk keceriaan, semangat dan kenangan serta telah menjadi bagian dalam perjalanan studiku.
12. Bapak Tjiam Kian Lim SE., M.Ak. (Head of Audit) dan Bapak Nuska Hariady (Manajer Audit) yang selalu memberikan support penuh kepada penulis selama melakukan studi di Universitas Tarumanagara.
13. Staff akademik dan keuangan Program Magister Akuntansi, Pascasarjana Fakultas Ekonomi Tarumanagara, atas bantuannya dalam mengurus keperluan akademik dan administrasi selama penulis melaksanakan studi.
14. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Ibarat tiada gading yang tak retak, penulis menyadari bahwa dalam tesis ini masih terdapat banyak kekurangan. Untuk itu masukan berupa kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan.

Akhir kata penulis berharap semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan semua pihak.

Jakarta, 15 Januari 2018

Penulis,

Yeremia Ferryandi

PENGARUH DEWAN KOMISARIS, INDEPENDENSI DEWAN KOMISARIS, KOMITE AUDIT, KUALITAS AUDITOR EKSTERNAL DAN REPUTASI PENJAMIN EMISI EFEK TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* SAAT EMISI PERDANA PERIODE 2011 – 2016.

### ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur tata kelola perusahaan yang baik terhadap *underpricing* pada saat perusahaan melakukan emisi perdana. Penelitian ini didasarkan pada teori sinyal yang menyatakan bahwa keberadaan struktur tata kelola yang baik pada saat perusahaan melakukan emisi perdana akan memberikan sinyal kualitas perusahaan yang tinggi kepada calon investor. Struktur tata kelola perusahaan yang diuji meliputi jumlah anggota dewan komisaris, tingkat independensi dewan komisaris, komite audit, kualitas dari eksternal auditor, dan reputasi penjamin emisi efek. Pengujian hipotesis dilakukan menggunakan model regresi berganda dengan sampel 98 observasi dari perusahaan yang melakukan emisi perdana dan tercatat di Bursa Efek Indonesia selama periode 2011-2016. Hasil penelitian ini memberikan bukti empiris bahwa: (1) jumlah anggota dewan komisaris berkorelasi negatif dan tidak berpengaruh terhadap *underpricing* (2) independensi dari dewan komisaris berkorelasi positif dan berpengaruh terhadap *underpricing* (3) komite audit berkorelasi positif dan tidak berpengaruh terhadap *underpricing* (4) kualitas auditor eksternal berkorelasi negatif dan berpengaruh terhadap *underpricing* (5) reputasi penjamin emisi efek berkorelasi negatif dan berpengaruh terhadap *underpricing*

Kata Kunci: dewan komisaris; independensi dewan komisaris; komite audit; kualitas auditor eksternal; reputasi penjamin emisi efek; *underpricing*



*THE EFFECT OF THE BOARD OF COMMISSIONERS, INDEPENDENCY OF BOARD OF COMMISSIONERS, AUDIT COMMITTEE, EXTERNAL AUDITOR QUALITY AND REPUTATION UNDERWRITING TO UNDERPRICING LEVEL AT INITIAL PUBLIC OFFERING PERIOD PERIOD 2011 - 2016.*

**ABSTRACT**

*This objective of this research is to examine the effect of corporate governance structure on underpricing at initial public offering (IPO). This study is based on signaling theory to suggest that the existence of properly corporate governance structured at the time of the IPO may signal high firm quality to potential investors. The corporate governance structure tested include board of commissioners, board independence, audit committee, quality of audit external, and reputation underwriting. Testing hypotheses are conducted using multiple regression models with observations from 98 sample IPO companies listed in Indonesian Stock Exchange during the period of 2011-2016. The empirical result show that (1) board of commissioners have negative correlation and no effect on underpricing, (2) board independence have positif correlation and have effect on underpricing (3) audit committee have positif correlation and no effect on underpricing, (4) quality audit external have negative correlation and have effect on underpricing, (5) reputation underwriting have negative correlation and have effect on underpricing*

*Keywords: board of commissioners; board independence; audit committee; quality of audit external; reputation underwriting; underpricing*

## DAFTAR ISI

PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	i
PERSETUJUAN PENGUJI.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	7
1.3 Pembatasan Masalah.....	7
1.4 Perumusan Masalah.....	8
1.5 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	9
BAB 2 LANDASAN TEORI.....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.2 Definisi Konseptual Variabel.....	15
2.3 Kaitan Antar Variabel.....	32
2.4 Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	39
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	42
3.1 Desain Penelitian.....	42
3.2 Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel.....	43
3.3 Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya.....	43

3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	49
3.5	Metode Analisis Data.....	50
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		56
4.1	Deskripsi Subyek Penelitian.....	56
4.2	Deskripsi Objek Penelitian.....	57
4.3	Hasil Uji Asumsi.....	60
4.4	Hasil Uji Hipotesis.....	63
4.5	Hasil Pengujian Hipotesis.....	65
4.6	Pembahasan Hipotesis.....	69
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN.....		76
5.1	Kesimpulan.....	76
5.2	Saran.....	78
DAFTAR PUSTAKA		
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

## DAFTAR REFERENSI

- Ahn, S., Choi, W. (2010). *The Role Of Bank Monitoring in Corporate Governance: Evidence From Borrowers' Earning Management Behavior*. *Journal Of Banking and Finance*, 33, Hlm: 425-434.
- Bedard, Jean, Coulombe, Daniel, and Courteau, Lucie. (2008). *Audit Committee, Underpricing Of IPOs and accuracy Of Management Earnings Forecasts*. *Working Paper*. <http://www.ssrn.com>.
- Budianto, B.A., Suhadak., dan Dzulkirom, A.R. (2013). Pengaruh rasio profitabilitas sebelum *Initial Public Offering* (IPO) 2010 terhadap nilai perusahaan dan kecenderungan profitabilitas di Tahun 2011. *Brawijaya Journal of Administrasion Bisnis*. Vol. 2, No. 1, Hlm 182-192.
- Cadbury Committee Report*. (1992). *Report of Committee on The Financial Aspects of Corporate Governance*. Great Britain: Gee.
- Chi, W., Lisic, L.L., dan Pevzner, M. (2011). Is enhanced audit quality associated with greater real earnings management? *Accounting Horizons*, 25(2), Hlm 315-335.
- Darmadi, S., Gunawan, R. (2013). *Underpricing, board structure, and ownership: An empirical examination of Indonesian IPO firms*, *Journal of Financial Economic*; Vol. 39 No. 2; 2013.
- Dina, Alexandra Ryan Ahmad. (2011). Pengaruh Peran *Monitoring* Bank Sebagai Mekanisme *Corporate Governance* terhadap Peningkatan Nilai Perusahaan. Tesis Magister Manajemen Universitas Indonesia.
- Firmansyah, A. (2017). Pengaruh *Board Size, Board Independence, Dan Underwriter Reputation* Terhadap *Underpricing* Pada Perusahaan Yang Melakukan *Initial Public Offering* (IPO) Di BEI Tahun 2010-2015. <http://library.gunadarma.ac.id/repository>.
- Firdaus, R., dan Ariyanti, M. (2011). *Manajemen Perkreditan Bank Umum: Teori, Masalah Kebijakan dan Aplikasinya*. Cetakan Kelima. Bandung: Alfabeta.

- Ghozali, Imam. (2006). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Proram SPSS. Semarang. Badan Penelitian Universitas Diponegoro. Cetakan IV.
- Hadi, B.H., dan Nugroho, B.Y. (2014). Analisis Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Reputasi Auditor, dan Auditor Spesialis Industri Terhadap IPO *Underpricing* Pada Perusahaan yang IPO Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2008-2012. *Working Paper*. <http://www.lib.ui.ac.id>.
- Handono, D.B. (2010). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *underpricing* saham perdana di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Universitas Pasundan. Bandung.
- Harahap, M.Y. (2015). Hukum perseroan terbatas. Edisi ke lima. Jakarta. Sinar Grafika.
- Hearn, Bruce. (2011). *The Impact of Corporate Governance Measures of the Performance of West African IPO Firms*. *Emerging Markets Review*, 12, 130-151.
- Hidayat, A.W., dan Kusumastuti, R. (2014). The Influence of Corporate Governance Structure towards Underpricing. *Internasional Journal of Bussiness and Economics*; Vol. 21, No. 2; 2014.
- Hidayati, I.S., dan Yuyetta, E.N.A. (2015). Analisis Pengaruh Atribut Corporate Governance Terhadap *Underpricing* Pada *Initial Public Offerings* (IPO) Di Bursa Efek Indonesia. *Diponegoro Journal Of Accounting*. Vol. 4. No.3. Hlm. 1-10.
- Jensen, M. dan Meckling, W. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economic*, 3 (4), 305-360.
- Jogiyanto, H.M. (2010). Metodologi penelitian bisnis: Salah kaprah dan pengalaman-pengalaman. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPF
- Kardi, N. 2014. Pengaruh Reputasi KAP Dan Reputasi Penjamin Emisi Terhadap Underpricing Pada Saat Initial Public Offering (IPO). *University Negri Padang Journal Of Accounting*. Vol. 2. No. 3.

- Kasmir. (2012). Analisis Laporan Keuangan. Edisi Pertama. Jakarta. PT. Raja Grafindo Persada.
- Komite Nasional Kebijakan Governance (KNKG). (2006). Pedoman Umum *Good Corporate Governance* Indonesia. <http://www.governance-indonesia.com>.
- Kristiantari, D.A. (2012). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi *underpricing* saham pada penawaran saham perdana di Bursa Efek Indonesia. Tesis Magister Akuntansi Universitas Udayana.
- Mnif, A. (2010). *Board Of Directors And The Pricing Of Initial Public Offerings (IPOs): Does The Existence Of A Properly Structured Board Matter? Evidence From France. Working Paper.* <https://halshs.archives-ouvertes.fr/halshs-00459257/document>
- Purwanto, Agustiningsih, S.W., Insani, S.F., dan Wahyono., B. (2015). Fenomena *Underpricing* pada Perusahaan yang *Go Public* di Indonesia. *Ekonomi Bisnis & Kewirausahaan*, 3 (1): hal. 22-43.
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia. <http://www.ojk.go.id/id/kanal/iknb/regulasi/asuransi/peraturan-ojk/Default.aspx>.
- Rahmida, A.R. 2012. Pengaruh Karakteristik Dewan Komisaris, Keberadaan Komite Audit, Kualitas Auditor Eksternal, dan Monitoring Bank terhadap *Underpricing* saat Initial Public Offering. Tesis Magister Manajemen Universitas Indonesia.
- Santoso, Singgih. (2002). SPSS Statistik Multivariat. Jakarta. Elex Media Komputindo.
- Sarwono, J. (2006). Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif. Yogyakarta. Graha Ilmu.
- Sasongko, B. (2014). Analisis pengaruh tata kelola perusahaan terhadap tingkat *underpricing* penawaran umum perdana saham. *Diponegoro Journal of Accounting*. Vol. 3, No. 2, Hlm 1-1.
- Sekaran, Uma, dan Roger Bougie. (2013). *Research Methods for Business*. Edisi ketujuh. Wiley, New York.

- Sounders, A. (1990). *Why Are So Many New Stock Issue Underpriced*. *Journal of Business Review*, pp. 3-12.
- Sudrajat, A. (2015). Pengaruh ROE, DER, EPS, reputasi *underwriter*, dan reputasi auditor terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang melakukan *Initial Public Offering* di BEI Tahun 2007-2015. Skripsi Fakultas Ekonomi. Universitas Widyatama.
- Sukmawati, K., dan Pasaribu, R.B.F. (2017). Pengaruh Mekanisme *Good Corporate Governance* Terhadap *Underpricing* (Studi Pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* di BEI Periode 2010-2014). *Gunadarma Journal Of Accounting*. Vol. 11. No.3.
- Undang-undang tentang Bank Indonesia. <http://www.bi.go.id/id/tentang-bi/uu-bi/Contents/Default.aspx>.
- Utamaningsih, A., 2013. Informasi Asimetri dalam Proses Penjaminan Saham IPO di Pasar Modal Indonesia: Penetapan Harga, Alokasi Saham Perdana, *Underpricing*, dan Stabilisasi Harga. Disertasi Manajemen Universitas Gajah Mada.
- Wulandari, A. (2011). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *underpricing* pada penawaran umum perdana (IPO). Skripsi Fakultas Ekonomi. Universitas Diponegoro.
- Yatim, P. (2011). *Underpricing and board structures: an investigation of Malaysian initial public offerings (IPOs)*. *Asian Academy of Management Journal of Accounting and Finance*, Vol. 7, No. 1, Hlm 73-93.