



**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
TINGKAT *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN
HARGA SAHAM PERDANA (IPO) DI BURSA EFEK
INDONESIA**

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur tahun 2010-2014)

TESIS

OLEH

**KRISTYAWAN HADIYANTO DWIPUTRA
55514110008**

MERCU BUANA

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2016



**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
TINGKAT *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN
HARGA SAHAM PERDANA (IPO) DI BURSA EFEK
INDONESIA**

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur tahun 2010-2014)

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Akuntansi**

UNIVERSITAS

OLEH

KRISTYAWAN HADIYANTO DWIPUTRA

55514110008

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2016

PENGESAHAN TESIS

Judul : **Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing
Pada Penawaran Harga Saham Perdana (IPO) Di Bursa Efek
Indonesia**

Nama : Kristyawan Hadiyanto Dwiputra

NIM : 55514110008

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Agustus 2016

Mengesahkan

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi

Magister Akuntansi



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Istianingsih S., M.S., Ak., CA., CSRS

Pembimbing I



Dr. Hadri Mulya, SE, M.Si

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : **Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Pada Penawaran Harga Saham Perdana (IPO) Di Bursa Efek Indonesia**

Nama : Kristyawan Hadiyanto Dwiputra

NIM : 55514110080

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Agustus 2016

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya Ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumber dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Agustus 2016



METERAI
TEMPEL
3000
ENAM RIBURUPIAH

Kristyawan Hadiyanto Dwiputra

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga penulisan tesis ini berhasil diselesaikan. Judul yang dipilih dalam penelitian ini adalah Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Pada Penawaran Harga Saham Perdana (IPO) di Bursa Efek Indonesia. Terima kasih penulis ucapkan kepada Bapak Dr. Hadri Mulya, SE, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan saran yang sangat bermanfaat.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu kritik dan saran sangat penulis harapkan demi perbaikan dalam penulisan selanjutnya.

Semoga tesis ini bermanfaat.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, Juli 2016

Penulis

Kristyawan Hadiyanto Dwiputra

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK (ABSTRACT)	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	7
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
A. Kajian Pustaka.....	10
1. Teori-Teori Yang Relevan.....	10
1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	10

1.2	Teori Pencitraan	13
2.	Pasar Modal	18
2.1.	Pasar Perdana.....	18
2.2.	Pasar Sekunder	19
3.	IPO (Initial Public Offering)	19
4.	Underpricing.....	22
5.	Jumlah Komisaris	23
6.	Jumlah Komisaris Independent.....	24
7.	Jumlah Saham yang di Jual saat IPO	25
8.	Ukuran Perusahaan	26
B.	Penelitian Terdahulu.....	27
C.	Kerangka Pemikiran	29
D.	Hipotesis	30

BAB III DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN

A.	Sejarah Bursa Efek Indonesia	32
B.	Lingkup Bidang Usaha	33
C.	Sumber Daya.....	36
D.	Proses Bisnis	38

BAB IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN

A.	Jenis Penelitian.....	44
B.	Definisi, Pengukuran dan Operasional Variabel.....	44
C.	Populasi dan Sampel Penelitian	48
D.	Teknik Pengumpulan Data.....	49

E. Metode Analisis.....	49
-------------------------	----

BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Objek Penelitian	57
B. Deskripsi Variable Penelitian.....	57
C. Uji Asumsi Klasik	59
1.1 Uji Normalitas	59
1.2 Uji Multikolinearitas.....	60
1.3 Uji Heterokedastisitas.....	61
1.4 Uji Autokorelasi	62
D. Analisis Regresi Berganda.....	63
1.1 Koefisien Determinasi	65
1.2 Uji Simultan (Uji F).....	66
1.3 Uji Hipotesis (Uji t).....	67

BAB VI KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN

A. Kesimpulan	71
B. Keterbatasan Penelitian	71
C. Saran	72
D. Implikasi Penelitian	73

DAFTAR PUSTAKA.....	xiv
----------------------------	------------

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 4.1 Pengukuran Variable	47
Tabel 4.2 Proses Seleksi Sample	48
Tabel 5.1 Descriptive Statistics.....	58
Tabel 5.2 Hasil Uji Kolmogorov Smirnov	60
Tabel 5.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	61
Tabel 5.4 Hasil Uji Autokorelasi	63
Tabel 5.5 Hasil Regresi Berganda.....	63
Tabel 5.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi	65
Tabel 5.7 Hasil Uji F	66

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Pembentukan Citra	16
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran	29
Gambar 5.1 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	62



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sample dan Underpricing
- Lampiran 2 Daftar Perusahaan Sample dan Variable Independent
- Lampiran 3 Output SPSS Versi 21



UNIVERSITAS
MERCU BUANA