



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PADA PENAWARAN UMUM
SAHAM PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2012 - 2016**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA
EDWIN RONALD
55115120073

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCUBUANA
2018**



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PADA PENAWARAN UMUM
SAHAM PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2012 – 2016**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program
Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**EDWIN RONALD
55115120073**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2018**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi
Underpricing pada Penawaran Umum Saham Perdana
Sektor Jasa / Non Manufaktur di Bursa Efek Indonesia
Periode 2012 - 2016

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Edwin Ronald

NIM : 55115120073

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 27 Januari 2018

Mengesahkan

Pembimbing



UNIVERSITAS
(Dr. Pardomuan Sihombing, MSM)

MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)



(Dr. Aty Herawati, M.Si)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* pada Penawaran Umum Saham Perdana Sektor Jasa / Non Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 - 2016

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Edwin Ronald

NIM : 55115120073

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 27 Januari 2018

Merupakan hasil penelitian dan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 27 Januari 2018



(Edwin Ronald)

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* pada Penawaran Umum Saham Perdana Sektor Jasa / Non Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 - 2016.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada Dr. Pardomuan Sihombing, MSM sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterima kasih kepada Dr. Aty Herawati, M.Si selaku Penguji pada Seminar Proposal, Dr. Endri, SE, ME selaku penguji pada Ujian Tesis, Dr. Aty Herawati, M.Si selaku ketua sidang pada ujian Tesis, serta Prof. Dr. Didik J. Rachbini sebagai Direktur Program Pascasarjana, beserta jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Tak lupa penulis berterima kasih kepada Ketua Program Studi Dr. Aty Herawati, M.Si. Demikian juga penulis menyampaikan terima kasih kepada seluruh dosen dan staff administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa/i kelas karyawan Fakultas Pascasarjana Magister Manajemen angkatan 28 Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terima kasih kepada istriku, Yanty Oktavia dan kedua anakku, Abraham Jason Hamoraon Hutauruk dan Jonathan Marahai Hagabeon Hutauruk, kedua orang tua dan kedua mertua seluruh keluarga dan sahabat-sahabat terdekat, yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan pasar modal terutama IPO di Indonesia.

Penulis

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|--|---------|
| <i>ABSTRACT</i> | i |
| ABSTRAK | ii |
| LEMBAR PERSETUJUAN | iii |
| LEMBAR PERNYATAAN | iv |
| KATA PENGANTAR | v |
| DAFTAR ISI | vi |
| DAFTAR TABEL | ix |
| DAFTAR GAMBAR | x |
| DAFTAR LAMPIRAN | xi |
| | |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| 1.1. Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2. Identifikasi, Perumusan, dan Batasan Masalah | 9 |
| 1.2.1. Identifikasi Masalah | 9 |
| 1.2.2. Perumusan Masalah | 10 |
| 1.2.3. Batasan Masalah | 12 |
| 1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian | 12 |
| 1.3.1. Maksud Penelitian | 12 |
| 1.3.2. Tujuan Penelitian | 13 |
| 1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian | 13 |
| 1.4.1. Manfaat Penelitian | 13 |
| 1.4.2. Kegunaan Penelitian | 14 |
| | |
| BAB II DESKRIPSI INDUSTRI JASA / NON-MANUFAKTUR | |
| 2.1. Sejarah Singkat Industri Jasa / Non-Manufaktur | 15 |
| 2.2. Lingkup dan Bidang Usaha | 16 |
| 2.3. Tantangan Bisnis | 16 |
| 2.4. Proses/Kegiatan Fungsi Bisnis Keuangan | 17 |
| | |
| BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS | |
| 3.1. Kajian Teori | 18 |
| 3.1.1. Teori IPO (<i>Initial Public Offering</i>) | 18 |
| 3.1.2. Teori Efisiensi Pasar (<i>Market Efficiency Theory</i>) ... | 20 |
| 3.1.3. Teori Asimetri Informasi (<i>Assymmetric Information</i>).. | 24 |
| 3.1.4. Teori Signaling (<i>Signaling Theory</i>) | 25 |
| 3.1.5. Teori Kegenan (<i>Agency Theory</i>) | 26 |
| 3.1.6. <i>Underpricing</i> | 27 |
| 3.2. Penelitian Terdahulu | 28 |
| 3.3. Kerangka Pemikiran | 39 |
| 3.4. Hipotesis | 40 |
| 3.4.1. Pengaruh DER terhadap <i>underpricing</i> | 40 |
| 3.4.2. Pengaruh ROA terhadap <i>underpricing</i> | 40 |

| | |
|--|----|
| 3.4.3. Pengaruh EPS terhadap <i>underpricing</i> | 40 |
| 3.4.4. Pengaruh umur perusahaan terhadap <i>underpricing</i> .. | 41 |
| 3.4.5. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap <i>underpricing</i> | 41 |
| 3.4.6. Pengaruh <i>underwriter</i> terhadap <i>underpricing</i> | 42 |
| 3.4.7. Pengaruh proposisi saham terhadap <i>underpricing</i> ... | 42 |
| BAB IV METODE PENELITIAN | |
| 4.1. Jenis Penelitian | 44 |
| 4.2. Variabel Penelitian | 44 |
| 4.2.1. Definisi Konsep | 45 |
| 4.2.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 46 |
| 4.3. Populasi dan Sampel Penelitian | 50 |
| 4.4. Jenis dan Sumber Data | 53 |
| 4.5. Teknik Pengumpulan Data | 54 |
| 4.6. Teknik Analisis Data | 55 |
| 4.6.1. Uji Asumsi Klasik..... | 55 |
| 4.6.2. Analisis Regresi Berganda | 59 |
| 4.6.3. Pengujian Hipotesis..... | 60 |
| 4.6.3.1 Uji F | 61 |
| 4.6.3.2 Koefisien Determinasi R ² | 61 |
| 4.6.3.3 Uji T | 62 |
| BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | |
| 5.1. Gambaran Umum Penelitian | 63 |
| 5.2. Populasi dan Data | 64 |
| 5.3. Statistik Deskriptif Data Penelitian | 66 |
| 5.4. Uji Asumsi Klasik | 70 |
| 5.4.1. Uji Normalitas..... | 71 |
| 5.4.2. Uji Multikolinearitas | 72 |
| 5.4.3. Uji Heterokedastisitas | 73 |
| 5.4.4. Uji Autokorelasi | 74 |
| 5.5. Uji F (Simultan) | 75 |
| 5.6. Uji R ² (Koefisien Determinasi) | 76 |
| 5.7. Uji T (Parsial) | 76 |
| 5.8. Pembahasan | 81 |
| 5.8.1. Pengaruh DER terhadap <i>underpricing</i> (H1) | 82 |
| 5.8.2. Pengaruh ROA terhadap <i>underpricing</i> (H2) | 83 |
| 5.8.3. Pengaruh EPS terhadap <i>underpricing</i> (H3) | 84 |
| 5.8.4. Pengaruh umur perusahaan terhadap <i>underpricing</i> (H4) | 84 |
| 5.8.5. Pengaruh ukuran perusahaan pada <i>underpricing</i> (H5) | 85 |
| 5.8.6. Pengaruh reputasi <i>underwriter</i> terhadap <i>underpricing</i> (H6) | 86 |
| 5.8.7. Pengaruh proposisi saham terhadap <i>underpricing</i> (H7) | 88 |

| | |
|------------------------------------|-----------|
| BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN | |
| 6.1. Kesimpulan | 89 |
| 6.2. Saran | 91 |
| DAFTAR PUSTAKA | 93 |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP | 98 |



DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|-----------|---|
| Tabel 1.1 | IPO <i>underpricing</i> di Indonesia 2006 - 2016 4 |
| Tabel 1.2 | Riset gap..... 7 |
| Tabel 3.1 | Penelitian terdahulu..... 29 |
| Tabel 4.1 | Ikhtisar variabel pengukuran..... 50 |
| Tabel 4.2 | Daftar perusahaan sektor jasa / non manufaktur yang mengalami <i>underpricing</i> 51 |
| Tabel 5.1 | Kriteria data sampel perusahaan sektor jasa / non manufaktur IPO periode 2012 – 2016 65 |
| Tabel 5.2 | Statistik deskriptif 66 |
| Tabel 5.3 | Hasil Analisis Linear Berganda 77 |



DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|--|---------|
| Gambar 1.1 Pengujian <i>underpricing</i> pada saat IPO | 3 |
| Gambar 1.2 IPO periode 2012 -2016 | 8 |
| Gambar 3.1 Tahapan dalam IPO | 20 |
| Gambar 3.2 Model Kerangka Pemikiran | 39 |



DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|-------------|---|
| Lampiran 1 | Surat Tugas Nomor: 09/019/F-STT/III/2017 tentang Dosen Pembimbing dan Mahasiswa Tesis Tahun Genap Akademik 2016/2017 Program Magister Manajemen |
| Lampiran 2 | Data <i>underpricing</i> IPO sektor jasa / non manufaktur periode 2012 - 2016 |
| Lampiran 3 | Data <i>Debt Equity Ratio</i> (DER) IPO sektor jasa / non manufaktur periode 2012 - 2016 |
| Lampiran 4 | Data <i>Return On Asset</i> (ROA) IPO sektor jasa / non manufaktur periode 2012 - 2016 |
| Lampiran 5 | Data <i>Earning Per Share</i> (EPS) IPO sektor jasa / non manufaktur periode 2012 - 2016 |
| Lampiran 6 | Data Umur Perusahaan (AGE) IPO sektor jasa / non manufaktur periode 2012 - 2016 |
| Lampiran 7 | Data Ukuran Perusahaan (SIZE) IPO sektor jasa / non manufaktur periode 2012 - 2016 |
| Lampiran 8 | Data Reputasi <i>Underwriter</i> (UND) IPO sektor jasa / non manufaktur periode 2012 - 2016 |
| Lampiran 9 | Data Proposisi Saham (PROP) IPO sektor jasa / non manufaktur periode 2012 - 2016 |
| Lampiran 10 | Uji Normalitas |
| Lampiran 11 | Uji Multikolinearitas |
| Lampiran 12 | Uji Heterokedastisitas |
| Lampiran 13 | Uji Autokorelasi |
| Lampiran 14 | Uji F (Simultan) |
| Lampiran 15 | Uji R^2 |
| Lampiran 16 | Uji T (Parsial) |

UNIVERSITAS
MERCU BUANA